



## SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE .....	4
GRUPA ONDE: LICZBY OKRESU .....	6
PODSUMOWANIE.....	7
<b>1 DZIAŁALNOŚĆ GRUPY ONDE .....</b>	<b>10</b>
1.1 DZIAŁALNOŚĆ SEGMENTÓW. OPIS DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ .....	10
1.1.1 SEGMENT „BUDOWNICTWO W SEGMENTIE OZE” .....	10
1.1.2 SEGMENT BUDOWNICTWA DROGOWO-INŻYNIERYJNEGO .....	15
1.1.3 SEGMENT „POZOSTAŁE” .....	16
1.1.4 SEGMENT „WYTWARZANIE I SPRZEDAŻ ENERGII Z OZE” .....	16
1.2 OTOCZENIE BIZNESOWE I MAKROEKONOMICZNE .....	16
1.2.1 OTOCZENIE REGULACYJNE .....	16
1.2.2 WSKAŹNIKI GOSPODARCZE .....	20
1.2.3 KONIUNKTURA SEKTORA BUDOWLANEGO .....	21
1.2.4 PERSPEKTYWY RYNKOWE.....	21
<b>2 WYNIKI FINANSOWE.....</b>	<b>24</b>
2.1 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY ONDE .....	24
2.2 PRZYCHODY, ZYSKI I MARŻE GRUPY ONDE.....	25
2.3 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE GRUPY ONDE .....	27
2.4 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY ONDE.....	27
2.5 WYNIKI SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY ONDE .....	28
2.6 WYBRANE DANE FINANSOWE ONDE S.A. ....	31
2.7 ZADŁUŻENIE, PORĘCZENIA I GWARANCJE.....	32
2.8 PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA I PERSPEKTYWY.....	38
<b>3 STRATEGIA I ZARZĄDZANIE W GRUPIE ONDE .....</b>	<b>43</b>
3.1 MODEL BIZNESOWY .....	43
3.2 ZATRUDNIENIE.....	44
3.3 STRATEGIA ROZWOJU ONDE .....	45
3.3.1 PRZEGLĄD OPCJI STRATEGICZNYCH.....	47
3.3.2 STRATEGIA ESG.....	47
3.4 WŁADZE SPÓŁKI .....	47
3.4.1 ZARZĄD .....	47
3.4.2 RADA NADZORCZA .....	49
3.5 AKCJE ONDE S.A.....	52
3.5.1 AKCJONARIAT .....	52
3.5.2 STAN POSIADANIA AKCJI PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW SPÓŁKI .....	53
3.6 DEKLARACJA ŚRODOWISKOWA I ATESTACJA EMAS .....	54
<b>4 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM.....</b>	<b>55</b>
<b>5 POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>60</b>

5.1	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE ONDE .....	60
5.2	STRUKTURA GRUPY. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	60
5.3	KURS AKCJI .....	62
5.4	DYWIDENDA .....	63
5.5	ISTOTNE POSTĘPOWANIA.....	63
5.6	ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO .....	66
SŁOWNIK POJĘĆ I SKRÓTÓW .....		67
SPIS TABEL I WYKRESÓW .....		69
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ONDE S.A. ....		70



## WYBRANE DANE FINANSOWE

Dane skonsolidowane (dla Grupy ONDE)

### Wyszczególnienie

w tys. zł

	Na dzień / 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 r.	Na dzień / 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2024 r.*
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	372 769	354 741
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 389	22 669
Zysk (strata) brutto	7 252	19 948
Podatek dochodowy	2 321	4 090
Zysk (strata) netto za okres obrotowy	4 931	15 858
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-49 612	10 294
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	15 060	-3 583
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-27 394	-8 312
Przepływy pieniężne netto, razem	-61 946	-1 601
Aktywa razem	818 755	743 817
Kapitał własny	345 706	357 675
Zobowiązania długoterminowe	145 144	147 054
Zobowiązania krótkoterminowe	327 905	239 088
Kapitał zakładowy (w zł)	1 090 255,18	1 090 255,18
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	54 512 759	54 512 759
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,09	0,29

\*dane bilansowe prezentowane są na 31 grudnia 2024 r.

## Dane jednostkowe (dla ONDE S.A.)

### Wyszczególnienie

	w tys. zł	
	Na dzień / 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 r.	Na dzień / 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2024 r.*
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	372 076	385 132
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 516	24 705
Zysk (strata) brutto	12 786	24 443
Podatek dochodowy	2 551	4 051
Zysk (strata) netto za okres obrotowy	10 235	20 392
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-50 437	37 076
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	7 132	-30 607
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-21 710	-8 266
Przepływy pieniężne netto, razem	-65 015	-1 797
Aktywa razem	749 364	689 789
Kapitał własny	367 360	374 024
Zobowiązania długoterminowe	56 905	63 010
Zobowiązania krótkoterminowe	325 099	252 755
Kapitał zakładowy	1 090 255,18	1 090 255,18
Liczba akcji (w szt.)	54 512 759	54 512 759
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,19	0,37

\*dane bilansowe prezentowane są na 31 grudnia 2024 r.



## GRUPA ONDE: LICZBY OKRESU

# 373 mln zł

przychody ze sprzedaży w 1H 2025 r., w tym:

## 323 mln zł

przychody z segmentu „Budownictwo OZE”

## 42 mln zł

przychody z segmentu „Budownictwo drogowo-inżynieryjne”

## 4 mln zł

przychody z segmentu „Pozostałe”

## 4 mln zł

przychody z segmentu „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE”

## 5,2 %

marża EBITDA

## 3,3 %

marża EBIT

## 19,4 mln zł

wynik EBITDA

## 421 MW

moc budowanych farm wiatrowych\*

## 348 MW

moc budowanych farm fotowoltaicznych\*

# 611 mln zł

backlog Grupy (zlecenia na rzecz podmiotów zewnętrznych)\*, w tym:

## 153 mln zł

backlog inwestycji wiatrowych

## 382 mln zł

backlog inwestycji fotowoltaicznych

## 76 mln zł

backlog inwestycji drogowo-inżynieryjnych

\* Na 30 czerwca 2025 r.



## PODSUMOWANIE

### Podsumowanie osiągnięć i wyzwań biznesowych

W I połowie 2025 r. Grupa Kapitałowa ONDE (dalej także jako: „Grupa ONDE”, „Grupa”) w dalszym ciągu wykorzystywała zdywersyfikowany model swojej działalności, kontynuując kompleksowe wykonawstwo w segmencie budownictwa odnawialnych źródeł energii (OZE) oraz w segmencie drogowo-inżynieryjnym. Przychody Grupy, zwłaszcza w segmencie Budownictwa OZE w dalszym ciągu pozostają jednak pod presją niekorzystnych czynników zewnętrznych, co dotyczy przede wszystkim mniejszej podaży projektów z obszaru realizacji farm wiatrowych.

W okresie sprawozdawczym Grupa ONDE kontynuowała reorientację modelu biznesowego, koncentrując się również na rozwoju swojej działalności w obszarze *develop, build and sell*, tj. developmentu (inaczej rozwoju projektu), budowy, a następnie sprzedaży projektów OZE z portfela własnego. Własny portfel projektów stanowić będzie przeciwwagę do faz cyklu koniunkturalnego, np. okresowo niższego backlogu.

Realizując te kierunki rozwoju strategicznego, w lutym 2025 r. podpisano protokół odbioru robót na projekcie farmy fotowoltaicznej Lewańd, należącym do Park Lewańd Sp. z o.o. z Grupy ONDE. Trwają intensywne prace nad uzyskaniem koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej przez spółkę Park Lewańd. Jednocześnie farma fotowoltaiczna Lewańd prowadzi prace rozruchowe tej instalacji. W II kwartale 2025 r. Grupa ONDE wykazała pierwsze przychody ze sprzedaży energii<sup>1</sup>, w wyniku czego segment ten został wydzielony jako segment operacyjny i zaczął być osobno prezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Na dzień publikacji Sprawozdania z działalności za I półrocze 2025 r. (dalej „Sprawozdanie”) Grupa posiada projekty własne o łącznej mocy 1 785 MW, z czego 1 038 MW to projekty wiatrowe. Projekty o mocy ok. 328 MW posiadają wydane warunki przyłączenia, a projekty o mocy 150 MW (36 MW to projekt farmy wiatrowej) uzyskały decyzje o pozwoleniu na budowę.

Plany rozwojowe Grupy obejmują rozbudowę portfela projektów własnych w kolejnych latach do łącznego poziomu ponad 2 GW.

W I połowie 2025 r. ONDE S.A. (dalej także jako: „ONDE”, „Spółka”) zawarła kontrakty o łącznej wartości wskazanej w umowach 432,2 mln zł. Backlog na koniec I półrocza 2025 r. wyniósł 611,2 mln zł i był wyższy o 10 mln zł (1,6%) r/r.

Spółka pracuje nad pozyskaniem kolejnych projektów do realizacji na rzecz podmiotów zewnętrznych w celu powiększenia portfela zleceń.

### Podsumowanie wyników finansowych

W wymagającym otoczeniu biznesowym, w I półroczu 2025 r. Grupa ONDE wypracowała przychody w wysokości 372,8 mln zł, tj. wyższe o 18,0 mln zł (5,1%) niż w analogicznym okresie ub.r. Jednocześnie odnotowała wzrost kosztów sprzedanych dóbr i usług r/r o 8,9 mln zł (2,8%).

Grupa ONDE wykazała zysk z działalności operacyjnej (EBIT) na poziomie 12,4 mln zł. Był to wynik niższy o 10,3 mln zł (45,3%) w porównaniu do analogicznego okresu ub.r. Skonsolidowany zysk na poziomie EBITDA wyniósł 19,4 mln zł; wynik ten był niższy o 7,7 mln zł (28,5%) r/r. Grupa odnotowała także zysk netto w wysokości 4,9 mln zł (-10,9 mln zł r/r).

Grupa zanotowała wzrost r/r realizowanej marży brutto na sprzedaży – wyniosła ona 11,4% (wzrost o 2,0 pp. r/r). Jednocześnie marża EBITDA obniżyła się do poziomu 5,2% (spadek o 2,4 pp. r/r), marża EBIT wyniosła 3,3% (spadek o 3,1 pp. r/r), a marża zysku netto 1,3% (spadek o 3,1 pp. r/r).

---

<sup>1</sup> Grupa ONDE zawiązała rezerwę na przychody przyszłych okresów, która zostanie rozwiązana po zafakturowaniu sprzedaży energii, tj. po otrzymaniu przez Park Lewańd Sp. z o.o. koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej.

Analogicznie jak w okresie porównawczym, tj. w I półroczu 2024 r., na wyniki osiągnięte przez Grupę ONDE wpływ miała realizacja strategicznych kierunków rozwoju w zakresie rozwoju, budowy, a następnie sprzedaży projektów OZE z portfela własnego.

W I półroczu 2024 r. Grupa ONDE sprzedała udziały w jednostkach zależnych oraz jednostce współzależnej (100% udziałów w SPV Czerwona Woda Sp. z o.o. i INVEST PV Sp. z o.o. oraz 50% udziałów w spółce współzależnej Farma Wiatrowa Szybowice Sp. z o.o.), co wówczas istotnie wpłynęło na jej wyniki. Jednocześnie do wysokości zrealizowanych w br. zysków i marż przyczyniła się sprzedaż 50% udziałów w jednostkach współzależnych, m.in. sprzedaż przez Spółkę oraz SGK Serby sp. z o.o. łącznie 100% udziałów (każdy ze sprzedających po 50% udziałów) w spółce Solar Serby sp. z o.o., zgodna z realizacją strategicznych kierunków rozwoju Grupy ONDE.

Na 30 czerwca 2025 r. zadłużenie Grupy wyniosło 136,1 mln zł, co stanowi wzrost o 21,6% w porównaniu z końcem poprzedniego roku. Wynika on przede wszystkim ze zwiększenia zadłużenia krótkoterminowego.

### Podsumowanie czynników mogących mieć wpływ na przyszłe wyniki

Odpowiedzią Grupy ONDE na obecne wyzwania rynkowe jest poszukiwanie szans na zwiększenie przychodów i dywersyfikację biznesu na nowych rynkach oraz rozwój projektów OZE realizowanych na własny rachunek.

Trwają intensywne prace nad dalszą rozbudową portfela projektów własnych, przygotowywanych przez ekspertów ONDE. Prowadzone są także procesy optymalizacji istniejących projektów w fazie developmentu w kierunku ich przewymiarowania lub/i hybrydyzacji (tj. realizacji w jednej lokalizacji farmy wiatrowej oraz farmy PV w celu wykorzystania jednego przyłącza, tzw. cable pooling) a także poprzez development magazynów energii.

Dział Strategii i Rozwoju Projektów Własnych OZE został w ub.r. wzmocniony o doświadczonych specjalistów, co pozwoli Spółce w kolejnych okresach zwiększyć zakres prac rozwojowych.

Działalność Grupy ONDE w dalszym ciągu będzie się opierać na selektywnym podejściu do pozyskiwania kontraktów budowlanych – zarówno w segmencie budownictwa OZE, jak i segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego – oraz negocjowaniu ich korzystnych warunków. Nie można wykluczyć, że otoczenie zewnętrzne będzie miało niekorzystny wpływ na osiągnięte wyniki biznesowe lub finansowe Grupy w kolejnych okresach.

Strategiczne kierunki rozwoju Grupy ONDE zakładają między innymi kontynuację rozbudowy portfela projektów własnych OZE poprzez istotny rozwój projektów typu „greenfield”, ale także dalsze nabywanie i rozwijanie projektów farm fotowoltaicznych i wiatrowych w celu ich odsprzedaży (tj. w modelu *develop, build and sell*) lub pozostawienie części realizowanych projektów OZE w Grupie i sprzedaży wytworzonej w nich energii – co może zapewnić Spółce stałe przychody. ONDE rozpoznaje również potencjał dalszej dywersyfikacji branżowej oraz geograficznej. Na dzień publikacji Sprawozdania Grupa posiada projekty własne o łącznej mocy 1 785 MW, z czego 1 038 MW to projekty wiatrowe. Projekty o mocy ok. 328 MW posiadają wydane warunki przyłączenia, a projekty o mocy 150 MW (36 MW to projekt farmy wiatrowej) uzyskały decyzje o pozwoleniu na budowę.

Strategiczną szansą dla Grupy ONDE są wdrażane zmiany polityki energetycznej w kraju i UE, w tym „European Green Deal”, „Clean Industrial Deal”, założenia do aktualizacji „Polityki Energetycznej Polski do 2040 r.”, a także planowane zmiany otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym (w tym OZE) i planowane znaczące nakłady na rozwój sieci przesyłowej i dystrybucyjnej. Zgodnie z wypowiedziami przedstawicieli Ministerstwa Funduszy i Polityki Regionalnej budowę OZE oraz sieci przesyłowych i dystrybucyjnych w Polsce w kolejnych latach będą wspierać także środki z Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności (KPO), kompleksowego unijnego programu wsparcia i wzmocnienia polskiej gospodarki.

Obecnie procedowane są m.in. dwa projekty zmian ustawy Projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw – UC84 oraz UDER35. Zawierają one szereg propozycji rozwiązań dotyczących rozwoju sieci elektroenergetycznej. Spółka ocenia je jako korzystne dla rozwoju i systemu energetycznego Polski, i sektora OZE.

Ponadto w opinii Spółki pozytywnym czynnikiem będzie aktualizowany przez rząd scenariusz Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu (KPEiK) do 2030 r., który w nowej wersji zakłada do 2030 r.: redukcję emisji gazów cieplarnianych o 53,9% (wobec poziomu z 1990 r.) oraz wzrost produkcji energii elektrycznej z odnawialnych źródeł do 51,8% w strukturze produkcji energii elektrycznej w Polsce (i dalszy wzrost do 79,8% w perspektywie 2040 r.).

Grupa ONDE będzie poszukiwać szans na zwiększenie przychodów i dywersyfikację biznesu na rynkach poza Polską. Biorąc pod uwagę sytuację geopolityczną, bardzo dobre warunki wietrzne i sprzyjające otoczenie legislacyjne będą brane pod uwagę przede wszystkim rynki państw bałtyckich i rynek niemiecki.



W lipcu 2025 r. spółka ONDE GmbH, realizując ambicje strategicznego rozwoju Grupy, podpisała pierwszy kontrakt na rynku niemieckim, dotyczący budowy placu do magazynowania gondoli turbin dla inwestora Nordex Energy SE & Co. KG.



## 1.1 DZIAŁALNOŚĆ SEGMENTÓW. OPIS DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ

Grupa Kapitałowa ONDE prowadzi działalność w oparciu o następujące segmenty:

- segment „Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii” (dalej „Budownictwo OZE”), który dzieli się na następujące obszary:
  - realizacja kontraktów dla branży farm wiatrowych,
  - realizacja kontraktów dla branży farm fotowoltaicznych,
  - serwis i utrzymanie farm fotowoltaicznych (O&M),
  - development i sprzedaż spółek zależnych posiadających projekty OZE gotowe do budowy lub wybudowane;
- segment „Budownictwo drogowo-inżynieryjne”,
- segment „Pozostałe”, do którego zalicza się pozostałe usługi świadczone przez Grupę: sprzedaż kruszywa, materiałów budowlanych oraz produkcja pomocnicza,
- segment „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE” wypracowujący przychody ze sprzedaży energii z projektów OZE wybudowanych na własny rachunek<sup>2</sup>.

W I połowie 2025 r. ONDE zawarła kontrakty o łącznej wartości wskazanej w umowach 432,2 mln zł.

Backlog na koniec I półrocza 2025 r. wyniósł 611,2 mln zł i był wyższy o 10 mln zł (1,6%) r/r.

Spółka pracuje nad pozyskaniem kolejnych projektów do realizacji na rzecz podmiotów zewnętrznych w celu powiększenia portfela zleceń.

Na dzień publikacji Sprawozdania Grupa posiada projekty własne o łącznej mocy 1 785 MW, z czego 1 038 MW to projekty wiatrowe. Projekty o mocy ok. 328 MW posiadają wydane warunki przyłączenia, a projekty o mocy 150 MW (36 MW to projekt farmy wiatrowej) uzyskały decyzje o pozwoleniu na budowę.

Plany rozwojowe Grupy obejmują rozbudowę portfela projektów własnych w kolejnych latach do łącznego poziomu ponad 2 GW.

### 1.1.1 Segment „Budownictwo w segmencie OZE”

ONDE specjalizuje się w kompleksowych realizacjach budowlanych dla segmentu OZE w obszarach budownictwa instalacji fotowoltaicznych oraz farm wiatrowych. W obu obszarach Spółka może świadczyć wybrane przez klienta usługi procesu budowlanego, realizować projekty w formule BoP i BoS (tj. wszystkie usługi z wyjątkiem dostawy i montażu turbin wiatrowych) albo realizować całość inwestycji na bazie powierzonych dokumentacji w formule EPC (tj. pod klucz). Nowym i bardzo perspektywicznym obszarem w tym segmencie są wielkoskalowe magazyny energii. Spółka jest przygotowana organizacyjnie i kompetencyjnie, aby brać udział w przetargach i realizować projekty w tym obszarze.

---

<sup>2</sup> W II kwartale 2025 r. Grupa ONDE wykazała pierwsze przychody ze sprzedaży energii, w wyniku czego segment ten został wydzielony jako segment operacyjny i zaczął być osobno prezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Grupa ONDE zawiązała rezerwę na przychody przyszłych okresów, która zostanie rozwiązana po zafakturowaniu sprzedaży energii, tj. po otrzymaniu przez Park Lewańd Sp. z o.o. koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej.

Dodatkowo w ramach tego segmentu świadczone są usługi O&M (ang. Operations and Maintenance) dla instalacji fotowoltaicznych. Ponadto w ramach segmentu „Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii” prezentowane są przychody ze sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych.

Segment ten, w obszarze sprzedaży spółek zależnych posiadających projekty OZE gotowe do budowy lub wybudowane, zorientowany jest również na rozwijaniu projektów fotowoltaicznych oraz wiatrowych do momentu osiągnięcia przez nie statusu gotowości do budowy, a następnie na ich wykonawstwo i dalszą odsprzedaż (model *develop, build and sell*).

Segment rozwijany jest dwuetapowo:

- etap pozyskania projektu OZE

ONDE uzyskuje projekty farm fotowoltaicznych lub wiatrowych na różnym etapie ich przygotowania. Pierwszy rodzaj projektów to takie, które w momencie akwizycji są na bardzo wczesnym etapie rozwoju (*greenfield*), tj. została podpisana umowa dzierżawy gruntów, natomiast nie zostały wydane decyzje w zakresie warunków przyłączenia do sieci dystrybucyjnej, pozwolenia na budowę, projekty nie wygrały aukcji organizowanej przez URE lub nie mają podpisanej lub zagwarantowanej umowy zakupu energii (PPA). Drugi rodzaj projektów to te bardziej zaawansowane, tj. takie, które mają pozwolenie na budowę lub minimum – posiadają wydane warunki przyłączenia.

Grupa ONDE samodzielnie lub we współpracy z innym partnerami realizuje wszystkie etapy niezbędne do realizacji projektów OZE – do osiągnięcia tzw. etapu RtB – pozwolenia na budowę – zabezpiecza odpowiednie prawa do terenu, uzyskuje warunki przyłączenia, uzyskuje wymagane decyzje administracyjne oraz zabezpiecza niezbędną dodatkową infrastrukturę.

- etap sprzedaży rozwiniętych projektów OZE

Grupa może sprzedawać projekty OZE ostatecznemu inwestorowi poprzez zbycie udziałów w spółkach celowych utworzonych wyłącznie do realizacji projektów OZE lub zatrzymać je w celu wybudowania instalacji, a następnie produkcji i sprzedaży energii elektrycznej.

#### 1.1.1.1 Realizowane farmy wiatrowe

W I połowie 2025 r. ONDE zawarła kontrakt w segmencie farm wiatrowych o wartości wskazanej w umowie 12,0 mln zł.

Spółka w I połowie 2025 r. nie zawarła kontraktów na farmy wiatrowe o wartości powyżej 15 mln zł (przyjęty próg ujawnień w sprawozdania okresowych dla największych kontraktów).

Po dniu bilansowym spółki z Grupy ONDE zawarły umowy w segmencie farm wiatrowych o łącznej wartości ok. 20,5 mln zł – w tym spółka ONDE GmbH podpisała kontrakt z Nordex Energy SE & Co. KG, producentem turbin wiatrowych, na budowę placu do magazynowania gondoli turbin. Tym samym spółka ONDE GmbH zawarła pierwszy kontrakt w Grupie ONDE na rynku niemieckim.

W sprawozdawanym okresie Grupa ONDE realizowała między innymi następujące projekty w tym segmencie (powyżej 15 mln zł)<sup>3</sup>:

- Projekt Drzeżewo I-III

ONDE realizuje dla inwestora Eviva Drzeżewo Sp. z o.o. z Grupy Kapitałowej ZE PAK projekt związany z wykonaniem kompleksowych robót budowlanych dotyczących budowy farmy wiatrowej położonej w województwie pomorskim. Wynagrodzenie ONDE z tytułu umowy wynosi łącznie 246,0 mln zł netto. Na 30 czerwca 2025 r. zafakturowano 94,0% prac na podstawie umowy głównej.

- Projekt Miejska Górka

ONDE wraz z konsorcjantem P&Q Sp. z o.o. (lider konsorcjum) realizuje umowę na wykonanie robót budowlanych przy budowie elektrowni wiatrowej Miejska Górka w formule BoP, składającej się z 53 turbin wiatrowych oraz obiektów towarzyszących o łącznej mocy 190,8 MW. Wynagrodzenie z tytułu umowy

---

<sup>3</sup> Kwoty wynagrodzeń wskazano zgodnie ze stanem na 30 czerwca 2025 r.

przypadające dla ONDE wynosi ok. 164,5 mln zł netto<sup>4</sup>. Na 30 czerwca 2025 r. zafakturowano 62,5% prac na podstawie umowy głównej.

- Projekt Drzeżewo IV

ONDE realizuje dla inwestora Eviva Drzeżewo Sp. z o.o. z Grupy Kapitałowej ZE PAK projekt związany z wykonaniem kompleksowych robót budowlanych dotyczących budowy farmy wiatrowej położonej w województwie pomorskim. Wynagrodzenie ONDE z tytułu umowy wynosi łącznie 111,4 mln zł netto. Na 30 czerwca 2025 r. zafakturowano 94,0% prac na podstawie umowy głównej.

- Projekt Szybowice

ONDE realizuje dla inwestora Farma Wiatrowa Szybowice Sp. z o.o. projekt związany z wykonaniem kompleksowych robót budowlanych dotyczących budowy farmy wiatrowej położonej w województwie opolskim. Wynagrodzenie ONDE z tytułu umowy wynosi łącznie 104,6 mln zł netto. Na 30 czerwca 2025 r. zafakturowano 93,0 % prac na podstawie umowy głównej.

### 1.1.1.2 Realizowane farmy fotowoltaiczne

W I połowie 2025 r. ONDE zawarła kontrakty w segmencie farm fotowoltaicznych o łącznej wartości wskazanej w umowach 358,9 mln zł. Łączny potencjał wytwórczy wynikający z umów zawartych w tym segmencie w okresie sprawozdawczym wynosi ok. 197,2 MW.

Wśród kontraktów zawartych w I połowie br. jest umowa zawarta ze spółką Solar Serby Sp. z o.o., będącą uprzednio jednostką współzależną ONDE (więcej informacji znajduje się w rozdziałach 1.1.1.3 „Projekty w modelu DBS” oraz 5.2 „Struktura Grupy. Transakcje z podmiotami powiązanymi”). Przedmiotem umowy jest wykonanie robót budowlanych przy budowie elektrowni fotowoltaicznej EPV Serby o mocy zainstalowanej do 88 MW wraz z wyprowadzeniem mocy do głównego punktu zasilającego oraz wykonanie robót budowlanych przy budowie elektrowni fotowoltaicznej o mocy zainstalowanej do 24 MW wraz z wyprowadzeniem mocy do stacji abonenckiej, a także wykonywanie usług serwisowania (raport bieżący 8/2025).

Ponadto po dniu bilansowym Spółka zawarła umowy w segmencie farm fotowoltaicznych o łącznej wartości ok. 3,6 mln zł.

Poniżej zaprezentowano największe kontrakty w segmencie farm fotowoltaicznych (tj. kontrakty o wartości powyżej 15 mln zł), które weszły w życie od 1 stycznia 2025 r. do dnia publikacji Sprawozdania.

**Tabela 1 Największe kontrakty (o wartości powyżej 15 mln zł) w segmencie PV**

Lp.	Data	Samodzielnie / w konsorcjum	Kontrakt	Zleceniodawca	Okres realizacji	Wartość kontraktu (netto)
Umowy podpisane od 01.01.2025 r. do dnia publikacji Sprawozdania:						
1	15.03.2024 r. (weszła w życie 25.02.2025)	ONDE	Budowa PV EF Jelenia Góra 2	INVEST PV Sp. z o.o.	04.2026 r.	15 046 tys. zł
2	27.01.2025 r. (weszła w życie 25.02.2025 r.)	ONDE	Budowa PV Korczowa	PV SOL 8 Sp. z o.o.	03.2026 r. <sup>5</sup>	30 500 tys. zł

<sup>4</sup> Uwzględniono wartość wynagrodzenia przypadającego ONDE S.A. w umowie konsorcjalnej. Całkowita wartość umowy wynosi 365 647 tys. zł.

<sup>5</sup> Termin uzyskania ostatecznego pozwolenia na użytkowanie przypada na styczeń 2027 r. (raport bieżący 3/2025).



3	31.03.2025 r.	ONDE	Budowa PV Końskie	LGE PV KOŃSKIE Sp. z o.o.	03.2026 r.	17 552 tys. zł
4	31.03.2025 r.	ONDE	Budowa PV Leszno	LGE PV 1 Sp. z o.o.	03.2026 r.	25 626 tys. zł
5	16.04.2025 r.	ONDE	Budowa infrastruktury energetycznej PV Gubin	ABO Energy Polska Sp. z o.o.	07.2025 r.	18 206 tys. zł
6	19.09.2024 r. (weszła w życie 16.05.2025 r.)	ONDE	Budowa i serwis EPV Serby	Solar Serby Sp. z o.o.	07.2026	242 721 tys. zł

W I połowie 2025 r. zakończono realizację 26 projektów PV o łącznym potencjale wytwórczym na poziomie 151,3 MW.

W raportowanym okresie Grupa ONDE realizowała między innymi następujące projekty w tym segmencie<sup>6</sup>:

- Roboty budowlane dla farm fotowoltaicznych

ONDE zawarła ze spółkami celowymi należącymi do grupy Luneos Green Energy Sp. z o.o. 14 umów na wykonanie robót budowlanych (bez dostaw modułów) dla farm fotowoltaicznych zlokalizowanych na terenie całego kraju. Łączna wartość wynagrodzenia z tytułu umów wynosi ok. 163,6 mln zł netto. Na 30 czerwca 2025 r. zafakturowano 69,3% prac z tytułu umów głównych.

- Dostawa, montaż i uruchomienie systemu fotowoltaicznego obejmującego 4 projekty fotowoltaiczne

ONDE realizuje umowę ze spółkami celowymi (zarządzanymi przez Fundusz LORDS LB Asset Management) na wykonanie kompleksowych robót budowlanych przy budowie 4 projektów farm fotowoltaicznych w formule BoS (tj. bez dostawy modułów). Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu umowy wynosi ok. 99,6 mln zł netto. Na 30 czerwca 2025 r. zafakturowano 96,8% prac na podstawie umowy głównej.

- Projekt Budowa PV Basket MV1

ONDE realizuje umowy na wykonanie kompleksowych robót budowlanych przy budowie 10 elektrowni fotowoltaicznych, zlokalizowanych na obszarze całego kraju, o łącznej mocy 45,5 MW w formule BoS w ramach umów z 10 spółkami celowymi należącymi w 100% do PAD RES Group B.V. Łączna wysokość wynagrodzenia z tytułu ww. umów wynosi ok. 77,7 mln zł netto. Na 30 czerwca 2025 r. zafakturowano 98,7% prac na podstawie umów głównych.

- Projekty budowy farm PV dla spółek należących do Grupy R.Power

Dla spółek celowych z Grupy R.Power ONDE realizuje 3 umowy na wykonanie kompleksowych robót budowlanych obejmujących dostawę, instalację, budowę oraz rozruch dla elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy 15 MW. Wynagrodzenie z tytułu umów głównych wynosi 27,9 mln zł netto. Na 30 czerwca 2025 r. zafakturowano 7,0% prac na podstawie umów głównych.

- Projekt Budowa PV Olszyny

ONDE realizuje umowę na wykonanie kompleksowych robót elektroenergetycznych i niezbędnych robót budowlanych dla budowy instalacji fotowoltaicznej Olszyny o mocy 7 MW w gminie Szczytno dla EZE 1 Sp. z o.o. Wysokość wynagrodzenia z tytułu umowy wynosi ok. 16,6 mln zł netto. Na 30 czerwca 2025 r. zafakturowano 70,0% prac na podstawie umowy głównej.

<sup>6</sup> Kwoty wynagrodzeń wskazano zgodnie ze stanem na 30 czerwca 2025 r.

- Budowa PV Korczowa

Dla spółki PV SOL 8 Sp. z o.o. ONDE realizuje umowę na wykonanie robót budowlanych wraz z innymi pracami i czynnościami związanymi z budową farmy fotowoltaicznej o mocy 29 MW w miejscowości Korczowa. Wysokość wynagrodzenia z tytułu umowy wynosi ok 30,5 mln zł netto. Na 30 czerwca 2025 r. zafakturowano 37,6% prac na podstawie umowy głównej.

- Budowa infrastruktury energetycznej PV Gubin

Dla inwestora ABO Energy Polska Sp. z o.o. ONDE realizuje umowę zaprojektowania i wybudowania kompletnego przyłącza farmy fotowoltaicznej (o mocy 17 MW) wraz z niezbędną infrastrukturą towarzyszącą (techniczną i drogową). Wysokość wynagrodzenia z tytułu umowy wynosi ok 18,2 mln zł netto. Na 30 czerwca 2025 r. zafakturowano 11,0% prac na podstawie umowy głównej.

- Budowa SPV Serby

ONDE realizuje dla inwestora Solar Serby Sp. z o.o. z Grupy Energa (należącej do Grupy ORLEN) umowę wykonania prac w ramach generalnego i kompleksowego wykonawstwa farmy fotowoltaicznej pod nazwą Solar Serby o mocy 112 MW oraz jej serwisu. Łączna wartość wynagrodzenia z tytułu umowy wynosi ok. 242,7 mln zł netto. Na 30 czerwca 2025 r. zafakturowano 15,6% prac na podstawie umowy głównej.

### 1.1.1.3 Projekty w modelu DBS (*develop build and sell*)

Na dzień publikacji Sprawozdania Grupa posiada projekty własne o łącznej mocy 1 785 MW, z czego 1 038 MW to projekty wiatrowe. Projekty o mocy ok. 328 MW posiadają wydane warunki przyłączenia, a projekty o mocy 150 MW (36 MW to projekt farmy wiatrowej) uzyskały decyzje o pozwoleniu na budowę.

Plany rozwojowe Grupy obejmują rozbudowę portfela projektów własnych w kolejnych latach do łącznego poziomu ponad 2 GW.

Poniżej przedstawiono opis kluczowej umowy, zawartej w I połowie 2025 r., związanej z portfelem projektów własnych Grupy ONDE:

- 16 maja 2025 r. Spółka poinformowała o zawarciu umowy sprzedaży 50% udziałów w jednostce współzależnej, tj. spółce Solar Serby sp. z o.o. będącej właścicielem praw do elektrowni fotowoltaicznej o łącznej mocy zainstalowanej 112 MW (raport bieżący 9/2025) oraz o zawarciu umowy na roboty budowlane – budowę elektrowni fotowoltaicznej EPV SERBY, zawarciu aneksu do umowy oraz otrzymaniu polecenia rozpoczęcia wykonywania umowy (raport bieżący nr 8/2025).

Spółka oraz SGK Serby sp. z o.o. sprzedały łącznie 100% udziałów (każdy ze sprzedających po 50% udziałów) w spółce Solar Serby sp. z o.o. Umowa sprzedaży została zawarta ze spółką z Grupy Energa (należącej do Grupy ORLEN), tj. z Energa Green Development sp. z o.o.

Dodatkowe informacje o sprzedaży jednostki współzależnej znajdują się w niniejszym Sprawozdaniu w rozdziale 5.2 Struktura grupy. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

**Tabela 2 Projekty w modelu DBS – stan na dzień publikacji Sprawozdania**

Portfel na dzień publikacji Sprawozdania	Farmy fotowoltaiczne	Farmy wiatrowe	Magazyny
Projekty do sprzedaży 2025/2026	180	36	
Projekty do hybrydyzacji	247	294	125
Projekty farm fotowoltaicznych	320	-	-
Projekty farm wiatrowych – greenfield	-	708	-
<b>Razem</b>	<b>747</b>	<b>1 038</b>	<b>125</b>

Łączny potencjał portfela (bez magazynów)

1 785

### 1.1.2 Segment budownictwa drogowo-inżynierskiego

ONDE oferuje kompleksowe usługi w zakresie budowy dróg, na które składają się m.in. budowa i remonty dróg, chodników, parkingów, różnorodne roboty bitumiczne i brukarskie, kanalizacyjne i melioracyjne, a także oznakowanie dróg, oświetlenie uliczne, rozbiórki i wyburzenia, sprzedaż mas bitumicznych itp.

W tym segmencie Grupa pracuje również w formule projektuj i buduj (design-build), która zakłada, że wykonawca odpowiada za projekt budowanej inwestycji i pozostałe podejmowane działania aż do oddania budowy do użytku.

W I połowie 2025 r. ONDE zawarła kontrakty w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego o łącznej wartości wskazanej w umowach 61,3 mln zł.

Ponadto po dniu bilansowym Spółka zawarła w tym segmencie umowy o łącznej wartości wskazanej w umowach 25,6 mln zł.

**Tabela 3 Największe kontrakty (o wartości powyżej 15 mln zł) w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego**

Lp.	Data	Samodzielnie / w konsorcjum	Kontrakt	Zleceniodawca	Okres realizacji	Wartość kontraktu (netto)
Umowy podpisane od 01.01.2025 r. do dnia publikacji Sprawozdania:						
1	24.01.2025 r.	ONDE	Kompleksowe wykonanie robót w branży drogowej dla zadania pn.: Poprawa atrakcyjności inwestycyjnej Gminy Sianów poprzez rozwój i uzbrojenie terenów przemysłowych wzdłuż drogi ekspresowej S6	Przedsiębiorstwo Inżynierii Środowiska EkoWodrol Sp. z o.o.	11.2026 r.	27 500 tys. zł
2	21.03.2025 r.	ONDE	Budowa ścieżki rowerowej w ciągu DW 163 na odcinku Kołobrzeg – Pyszka	Województwo Zachodniopomorskie	04.2026 r.	15 831 tys. zł

W I połowie 2025 r. zakończono realizację 3 projektów budownictwa drogowo-inżynierskiego.

W sprawozdawczym okresie Grupa ONDE realizowała między innymi następujące projekty w tym segmencie<sup>7</sup>:

- Prace związane z budową elewatora w gminie Dorohusk  
ONDE realizuje dla inwestora Agrolok Sp. z o.o. projekt budowy silosów magazynowych wraz z punktem rozładowniczym oraz niezbędną infrastrukturą w ramach przedsięwzięcia pod nazwą „Budowa Centrum Magazynowo – Przechowalniczego”. Wynagrodzenie z tytułu umów wynosi ok. 20,9 mln zł netto. Na 30 czerwca 2025 r. zafakturowano 14,0% prac na podstawie umowy głównej.
- Rozbudowa ul. Szosa Okrężna

<sup>7</sup> Kwoty wynagrodzeń wskazano zgodnie ze stanem na 30 czerwca 2025 r.

Dla Gminy Miasta Toruń ONDE realizuje roboty polegające na kompleksowej rozbudowie ulicy Szosa Okrężna. Wynagrodzenie z tytułu umowy wynosi ok 15,3 mln zł netto. Na 30 czerwca 2025 r. zafakturowano 99,9% prac na podstawie umowy głównej.

- Budowa ścieżki rowerowej Kołobrzeg – Pyszka

Dla Województwa Zachodniopomorskiego ONDE realizuje roboty budowlane w ramach projektu „Budowa ścieżki rowerowej w ciągu drogi wojewódzkiej nr 163 na odcinku Kołobrzeg – Pyszka”. Wynagrodzenie z tytułu umowy wynosi ok. 15,8 mln zł netto. Na 30 czerwca 2025 r. zafakturowano 0,4% prac na podstawie umowy głównej.

- Kompleksowe wykonanie robót w branży drogowej w strefie ekonomicznej Sianów

ONDE realizuje dla Przedsiębiorstwa Inżynierii Środowiska EkoWodrol Sp. z o.o. inwestycję pn. „Poprawa atrakcyjności inwestycyjnej Gminy Sianów poprzez rozwój i uzbrojenie terenów przemysłowych wzdłuż drogi ekspresowej S6”. Wynagrodzenie z tytułu umowy wynosi ok 27,5 mln zł netto. Na 30 czerwca 2025 r. prace nie zostały jeszcze zafakturowane.

### 1.1.3 Segment „Pozostałe”

W I połowie 2025 r. Spółka nie zawarła kontraktów o wartości powyżej 15 mln zł w segmencie „Pozostałe”.

### 1.1.4 Segment „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE”

Grupa ONDE rozwija projekty OZE na własny rachunek. W II kwartale 2025 r. Grupa wykazała pierwsze przychody ze sprzedaży energii<sup>8</sup>, w wyniku czego segment ten został wydzielony jako segment operacyjny i zaczął być osobno prezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W lutym 2025 r. podpisano protokół odbioru robót na projekcie farmy fotowoltaicznej Lewańd, należącym do Park Lewańd Sp. z o.o. z Grupy ONDE. Trwają intensywne prace nad uzyskaniem koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej przez tę spółkę. Jednocześnie farma fotowoltaiczna Lewańd prowadzi rozruch technologiczny instalacji.

## 1.2 OTOCZENIE BIZNESOWE I MAKROEKONOMICZNE

### 1.2.1 Otoczenie regulacyjne

Istotny dla bieżącej i przyszłej działalności Grupy ONDE jest kształt regulacji prawnych obowiązujących w Polsce, głównie z zakresu prawa budowlanego i energetycznego. Zarówno obowiązujące, jak i objęte pracami legislacyjnymi przepisy mają wpływ m.in. na sposób realizacji projektów, możliwość zdobywania nowych zleceń i zawierania umów, a także ograniczenia i szanse dla rozwoju energetyki odnawialnej. Z tego powodu Grupa ONDE monitoruje zachodzące zmiany legislacyjne, ocenia ich możliwe implikacje dla prowadzonej działalności i dąży do minimalizacji prawdopodobieństwa wystąpienia zagrożeń oraz wykorzystania wynikających z nich szans.

Do głównych regulacji, mających największe znaczenie dla Grupy ONDE oraz sektora OZE, ONDE zalicza:

- Prawo zamówień publicznych

Część umów zawieranych przez Spółkę w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego oraz elektroenergetycznego stanowią umowy, do których zastosowanie mają przepisy Prawa Zamówień Publicznych (dalej „PZP”), które określają m.in. zasady udzielania zamówień, etapy prowadzenia postępowania, szczególne instrumenty i procedury w zakresie zamówień, środki ochrony prawnej, sposoby pozasądowego rozwiązywania sporów oraz zakres kontroli i kar pieniężnych. PZP ma zastosowanie do projektów zamawianych przez podmioty publiczne w drodze przetargów publicznych, a umowy zawierane w trybie PZP podlegają ustawowemu reżimowi, w szczególności w zakresie zmian

---

<sup>8</sup> Więcej informacji w opisie segmentów w rozdziale 1.1 „Działalność segmentów. Opis dokonań i niepowodzeń”.



ich postanowień, warunków odstąpienia, okresu ich obowiązywania, jak i dopuszczalnych zabezpieczeń (m.in. należytego wykonania, zaliczki, odpowiedzialności za wady).

- Prawo budowlane

Prawo budowlane (dalej „PB”) reguluje kwestie związane przede wszystkim z wykonywaniem robót budowlanych. Zakres regulacji PB jest szeroki i obejmuje: projektowanie, budowę, utrzymanie i rozbiórkę obiektów budowlanych; uzyskiwanie pozwoleń na budowę i zgłoszeń; warunki rozpoczęcia, prowadzenia i zakończenia budowy oraz dopuszczenia budynku do użytkowania; wymogi techniczne, środowiskowe, sanitarne i bezpieczeństwa konstrukcji; a także zasady nadzoru budowlanego i postępowania w przypadku zagrożeń budowlanych. Reguluje ono też kwestie związane z użytkowaniem nieruchomości, ich wyposażeniem oraz działaniami w sektorze budowlanym.

Co istotne dla Grupy ONDE, rozpoczęcie robót budowlanych każdorazowo odbywa się w oparciu o decyzję administracyjną, a to pozwolenie na budowę, którego ważność wygasa, jeżeli roboty budowlane nie zostały rozpoczęte przed upływem 3 lat od jego uzyskania lub gdy realizacja robót budowlanych została przerwana na okres dłuższy niż 3 lata. Z uwagi na zakres działalności Grupy ONDE szczególnie ważnymi regulacjami w ramach PB pozostają te dotyczące zasad prowadzenia budowy, prawnej odpowiedzialności za jej przebieg oraz standardów technicznych i bezpieczeństwa obiektu.

- Kodeks cywilny

Przepisy Kodeksu cywilnego (dalej „KC”) regulują podstawowe zagadnienia dotyczące zobowiązań o charakterze cywilnoprawnym, w tym umów o roboty budowlane.

Co istotne dla Grupy ONDE, KC określa m.in. zasady solidarnej odpowiedzialności inwestora i wykonawcy za zapłatę wynagrodzenia należnego podwykonawcy z tytułu wykonanych przez niego robót budowlanych czy prawo do żądania od inwestora gwarancji zapłaty za roboty budowlane, która może przybrać postać gwarancji bankowej, ubezpieczeniowej, a także akredytywy bankowej lub poręczenia banku udzielonego na zlecenie inwestora. Powyższe zasady znajdują również zastosowanie do umów zawartych między wykonawcą (generalnym wykonawcą) i dalszymi wykonawcami (podwykonawcami).

Istotnymi dla Grupy ONDE zapisami KC pozostają również przepisy dotyczące rękojmi, gwarancji, kar umownych oraz odszkodowań, których odpowiednia umowna modyfikacja dokonywana w efekcie prowadzonych negocjacji umów o roboty budowlane w sposób skuteczny zapewnić może ochronę przed nadmiernymi roszczeniami.

- Prawo energetyczne i „Polityka Energetyczna Polski do 2040 r.”

Ustawa Prawo energetyczne (dalej „PE”) oraz akty wykonawcze określają zasady kształtowania polityki energetycznej państwa, zasady i warunki zaopatrzenia oraz użytkowania paliw i energii (w tym ciepła), jak i działalności przedsiębiorstw energetycznych, a także wskazuje organy właściwe w sprawach gospodarki paliwami i energią. PE określa również zasady kształtowania polityki energetycznej państwa, a obowiązującym dokumentem w tym zakresie jest Polityka Energetyczna Polski do 2040 r. (dalej „PEP 2040”).

Z perspektywy Grupy ONDE kluczowymi regulacjami PE pozostają te dotyczące procedury uzyskiwania warunków przyłączenia do sieci elektroenergetycznej oraz zawierania, modyfikacji postanowień oraz wykonywania umów przyłączeniowych.

W 2023 r. weszła w życie ustawa z 28 lipca 2023 r. o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw, będąca nowelizacją ustawy PE. Z punktu widzenia działalności Grupy ONDE najważniejszymi kwestiami wprowadzonymi ustawą są m.in. zasady budowania i eksploatacji linii bezpośrednich, a także możliwości realizacji inwestycji w formule tzw. cable pooling. Dodatkowo wprowadzono przepisy dotyczące prawidłowego wykonywania działalności koncesjonowanej jako przesłankę do udzielenia koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej. Prezesowi URE powierzono zaś kompetencje do wytyczania kierunku rozwoju sieci oraz realizacji priorytetowych inwestycji, co w perspektywie długoterminowej jest również istotne dla funkcjonowania Grupy ONDE.

W styczniu 2025 r. w wykazie prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów opublikowano założenia projektu ustawy o zmianie ustaw – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw (UC84). W marcu projekt ten został opublikowany na stronie Rządowego Centrum Legislacji, a konsultacje publiczne projektu zakończyły się w kwietniu. Projekt podaje propozycje rozwiązań m.in. zwiększające elastyczność sieci poprzez wprowadzenie zmian w umowach przyłączeniowych, rozwiązania

optymalizujące wykorzystanie istniejącej infrastruktury sieciowej, a także ułatwienie procesu przyłączenia do sieci, rozwiązania uproszczające proces przyłączeniowy i zwiększające liczbę obiektów możliwych do przyłączenia, urealnienie i optymalizacja procesu planowania rozwoju sieci elektroenergetycznej i realizacji warunków przyłączenia, rozwiązania umożliwiające tworzenie specjalnych obszarów dla rozwoju infrastruktury sieciowej i magazynowania energii.

Równolegle procedowany jest rządowy projekt zmiany ustawy Projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw (UDER35). Przewiduje on powstanie specjalnych Stref Rozwoju Zrównoważonego Przemysłu (SRZP), które mają odpowiadać na wyzwania stojące przed firmami z sektora przemysłowego, szczególnie tymi, które zużywają dużą ilość energii. Celem SRZP jest stworzenie przyjaznego otoczenia gospodarczego wspierającego transformację energetyczną, ograniczenie bariery administracyjnych oraz obniżenie kosztów działalności przedsiębiorstw. Główny nacisk położony zostanie na umożliwienie dostępu do energii ze źródeł odnawialnych po konkurencyjnych cenach, co powinno przełożyć się na zwiększenie atrakcyjności inwestycyjnej polskiego przemysłu oraz wzrost popytu na infrastrukturę OZE, istotnie wpływając na działalność Grupy ONDE.

- Ustawa o odnawialnych źródłach energii

Ustawa o odnawialnych źródłach energii (dalej „Ustawa OZE”) określa zasady i warunki wykonywania działalności w zakresie wytwarzania energii elektrycznej z OZE, biogazu rolniczego w instalacjach OZE oraz wytwarzania biopłynów. Ustawa OZE określa również m.in. mechanizmy i instrumenty wspierające wytwarzanie energii elektrycznej z OZE, biogazu rolniczego oraz ciepła w instalacjach OZE, jak i zasady współpracy międzynarodowej w zakresie OZE oraz wspólnych projektów inwestycyjnych.

Ustawa OZE reguluje m.in. funkcjonowanie systemu aukcyjnego – mechanizmu wsparcia dla wytwórców energii elektrycznej z instalacji OZE. W ramach aukcji wytwórca składa ofertę na sprzedaż energii elektrycznej z instalacji po cenie, za jaką zobowiązuje się sprzedać zadeklarowany wolumen energii w kolejnych latach. Wytwórca wygrywający aukcję dzięki najniższej cenie uzyskuje gwarantowane wsparcie w okresie od wprowadzenia po raz pierwszy do sieci energii elektrycznej wytworzonej w instalacji przez maksymalnie kolejne 15 lat.

Ogłoszona 31 sierpnia 2023 r. w Dzienniku Ustaw RP (Dz. U. 2023 r. poz. 1762) nowelizacja ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw wdrożyła do polskiego prawa szereg zapisów z unijnej dyrektywy o odnawialnych źródłach energii (RED II) – w tym związanych z gwarancjami pochodzenia, procedurami administracyjnymi, zastosowaniem OZE w ciepłownictwie i chłodnictwie. Nowe przepisy wprowadziły do polskiego porządku prawnego rozwiązania wspierające rozwój odnawialnych źródeł energii. W tym przedmiocie uregulowano m.in. zasady funkcjonowania klastrów energii czy spółdzielni energetycznych. Wprowadzono ponadto nową definicję hybrydowych instalacji OZE oraz przepisy zakładające dodatkowe wsparcie dla instalacji, którym upływa 15-letni okres wsparcia (mające pokrywać uzasadnione koszty operacyjne takich instalacji).

Z najważniejszych zmian należy również wyróżnić wprowadzenie do ww. nowelizacji PE nowych przepisów regulujących zasady zawierania porozumień dotyczących współdzielenia jednego przyłącza (tzw. cable pooling), czy regulacje dotyczące umów PPA.

Ministerstwo Klimatu i Środowiska oszacowało, że zmiany wprowadzone w nowelizacji pozwolą na zwiększenie możliwości przyłączenia do sieci ok. 5 GW mocy z OZE.

- Ustawa Odległościowa

Obowiązująca w Polsce od 2016 r. ustawa o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych, która powszechnie nazywana jest ustawą odległościową (dalej „Ustawa Odległościowa”) określa m.in. warunki, tryb lokalizacji i budowy elektrowni wiatrowych w sąsiedztwie istniejącej albo planowanej zabudowy mieszkaniowej. Najistotniejszym wymogiem wprowadzonym Ustawą Odległościową pozostają obowiązek lokalizowania farm wiatrowych wyłącznie na podstawie postanowień obowiązujących Miejscowych Planów Zagospodarowania Przestrzennego (dalej „MPZP”) oraz szczegółowe wymogi dotyczące ich odległości od zabudowań oraz obszarów chronionych.

W kwietniu 2023 r. weszła w życie nowelizacja ww. ustawy, która przewiduje, że nowe turbiny wiatrowe będą mogły być lokowane w odległości nie mniejszej niż 700 m dla budynków mieszkalnych. Ostateczna odległość określona będzie w wyniku przeprowadzonej strategicznej oceny oddziaływania na środowisko (dalej „SOOŚ”) wykonywanej w ramach procedury uchwalania przez rady gmin MPZP. W SOOŚ analizowany będzie m.in. wpływ emisji hałasu na otoczenie i zdrowie mieszkańców. Władze gminy nie

będą mogły odstąpić od wykonania SOOŚ dla postępowania w przedmiocie uchwalenia MPZP, który uwzględnia możliwość lokalizacji elektrowni wiatrowej.

Wspomniana nowelizacja utrzymuje jednak zakaz budowy turbin na terenach parków narodowych, rezerwatów przyrody, parków krajobrazowych i obszarów Natura 2000. Dodatkowo przewiduje, że inwestor obowiązany jest do przeznaczenia maksymalnie 10 proc. mocy zainstalowanej elektrowni wiatrowej mieszkańcom gminy, na terenie której zlokalizowana jest dana elektrownia, którzy korzystaliby z energii elektrycznej na zasadzie prosumenta wirtualnego. Każdy mieszkaniec tej gminy będzie mógł objąć (wykupić) udział nie większy niż 2 kW po cenie referencyjnej określonej w ustawie.

W ostatnich latach podejmowane były różnorodne inicjatywy ustawodawcze, które zakładały przede wszystkim zniesienie generalnej zasady 10H i wprowadzenie nowej minimalnej odległości między turbiną wiatrową a zabudową mieszkaniową na poziomie 500 m oraz regulacje dotyczące tzw. repoweringu (modernizacja istniejących turbin wiatrowych). Wskazane inicjatywy, uchwalone przez Sejm i Senat, nie zostały podpisane przez Prezydenta i nie zostały ostatecznie wprowadzone do porządku prawnego.

- **Prawo ochrony środowiska**

Uregulowania prawa ochrony środowiska dotyczą zasad ochrony środowiska oraz warunków eksploatacji jego zasobów, przyjmując jako nadrzędną wartość wymóg zrównoważonego rozwoju. Przez zrównoważony rozwój należy zaś rozumieć – w zgodzie z definicją ustawową taki rozwój społeczno-gospodarczy, w którym następuje proces integrowania działań politycznych, gospodarczych i społecznych z zachowaniem równowagi przyrodniczej oraz trwałości podstawowych procesów przyrodniczych w celu zagwarantowania możliwości zaspokajania podstawowych potrzeb poszczególnych społeczności lub obywateli zarówno współczesnego pokolenia, jak i przyszłych pokoleń.

Przepisy ustawy dotyczą zatem zarówno istniejących już obiektów, jak również samego procesu inwestycyjno-budowlanego. Przepisy te zakładają również, że eksploatacja instalacji, która powoduje m.in. emisję hałasu oraz wytwarzanie pól elektromagnetycznych, nie powinna powodować przekroczenia standardów jakości środowiska poza terenem, do którego prowadzący instalację ma tytuł prawny. Ustawa Prawo ochrony środowiska przewiduje odpowiedzialność cywilną, karną i administracyjną za naruszenie jej przepisów lub pozwoleń wydanych na jej podstawie. Określa również sytuacje, w których może dojść do wstrzymania użytkowania instalacji (m.in. w przypadku użytkowania instalacji bez wymaganego pozwolenia integracyjnego).

- **Ustawa OOŚ**

Zgodnie z ustawą o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko (dalej „Ustawa OOŚ”) uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach jest wymagane w przypadku realizacji planowanych przedsięwzięć mogących zawsze znacząco oddziaływać na środowisko, lub przedsięwzięć mogących potencjalnie znacząco oddziaływać na środowisko. Za takie uznaje się większość inwestycji w zakresie wytwarzania energii elektrycznej z OZE (w szczególności projekty lądowych farm wiatrowych). Przepisy ustawy wpływają znacząco na tempo realizacji inwestycji OZE, ponieważ dopiero po uzyskaniu decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach, która wydawana jest w odniesieniu do inwestycji PZE najczęściej po dodatkowym przeprowadzeniu w ramach postępowania administracyjnego postępowania w sprawie oceny oddziaływania na środowisko, przeprowadzeniu odpowiednich monitoringów, analiz i sporządzeniu raportu środowiskowego (określając wymagania dotyczące przedsięwzięcia w odniesieniu do środowiska) inwestor może wnioskować o decyzję o pozwoleniu na budowę i zgodnie z prawem realizować inwestycję.

- **Ustawa o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym**

Ustawa określa zasady kształtowania polityki przestrzennej przez jednostki samorządu terytorialnego i organy administracji rządowej, zakres i sposoby postępowania w sprawach przeznaczania terenów na określone cele oraz ustalania zasad ich zagospodarowania i zabudowy – przyjmując ład przestrzenny i zrównoważony rozwój za podstawę tych działań.

Z perspektywy działalności Grupy ONDE ustawa ta jest o tyle istotna, że reguluje zasady postępowania w sprawie lokalizacji inwestycji, w tym w szczególności dotyczących elektrowni fotowoltaicznych. 24 września 2023 r. weszła w życie nowelizacja ustawy o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym regulująca m.in. zasady lokalizowania elektrowni fotowoltaicznych o mocy powyżej 1 MW w oparciu o miejscowe plany zagospodarowania przestrzennego (dalej: MPZP), udział lokalnych społeczności przy

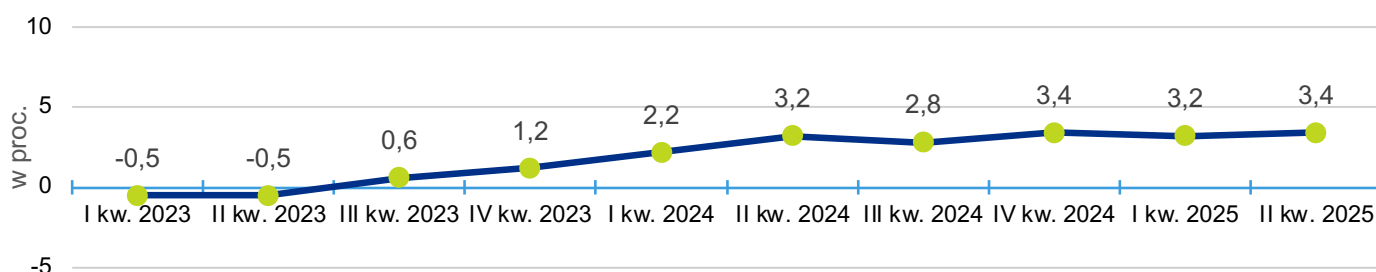
procedowaniu MPZP czy ograniczenie możliwości lokalizowania elektrowni fotowoltaicznych na gruntach klasy IV na podstawie decyzji o warunkach zabudowy, a także limity czasowe dla obowiązywania wydawanych decyzji o warunkach zabudowy, które przed nowelizacją wydawane były bezterminowo. Dodatkowo zastosowanie decyzji o warunkach zabudowy zostało znacznie ograniczone, ponieważ będą one wydawane tylko w strefach wyznaczonych w nowym Planie Ogólnym Gminy, a nie na dowolnym terenie nieobjętym postanowieniami MPZP. Na uwagę jednak zasługuje okoliczność, że w przypadku uchwalania MPZP mających przewidywać budowę elektrowni fotowoltaicznych przewidziano uproszczoną procedurę ich uchwalania.

Obszerna nowelizacja wprowadziła wiele istotnych zmian z punktu widzenia Grupy ONDE, które wprowadzają nowe zasady uzyskiwania pozwoleń na realizację inwestycji elektrowni fotowoltaicznych. W ocenie Spółki wydłużą one czas procedowania niektórych procedur oraz zwiększą poziom sformalizowania procesu uzyskiwania niezbędnych dokumentów lokalizacyjnych. Procedury te będą bardziej skomplikowane względem tych obowiązujących dotychczas.

## 1.2.2 Wskaźniki gospodarcze

Zgodnie ze wstępnym szacunkiem GUS PKB Polski w II kwartale 2025 r. wzrósł realnie o 3,4% r/r – wobec wzrostu w 2024 r. o 3,2% r/r (w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego). W I kwartale 2025 r. dynamika PKB wynosiła 3,2% wobec 2,2% rok wcześniej.

Wykres 1. Dynamika PKB Polski

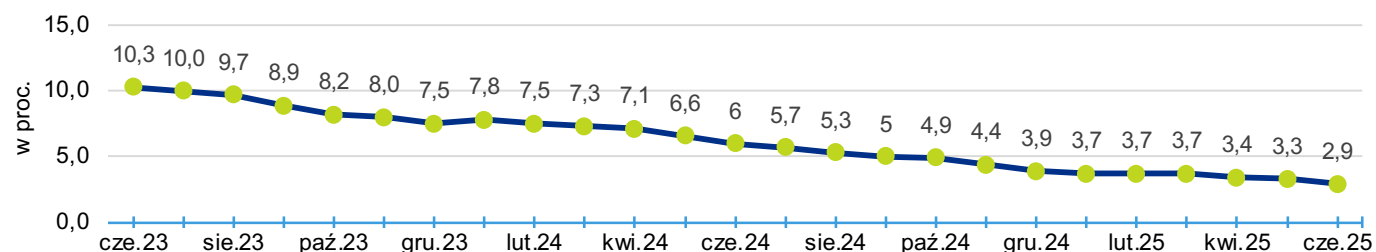


Źródło: GUS (dane niewyrównane sezonowo)

W czerwcu 2025 r. stopa bezrobocia rejestrowanego sięgnęła 5,2% i zwiększyła się r/r o 0,3 p.p. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu 2025 r. wyniosło 6 435,6 tys. etatów – spadło względem czerwca 2024 r. o 0,8%. W okresie od stycznia do czerwca 2025 r. spadło o 0,8% r/r. i sięgnęło 6 445,0 tys. etatów.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu 2025 r. wyniosło 8 881,84 zł, co oznacza wzrost o 9,0% względem czerwca 2024 r. Z kolei w okresie od stycznia do czerwca 2025 r. wyniosło 8 828,17 zł, tj. wzrosło o 8,7% r/r.

Wykres 2. Dynamika cen produkcji budowlano-montażowej



Źródło: GUS

Według danych GUS wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w Polsce wzrósł w czerwcu o 4,1% r/r (przy wzroście cen towarów – o 3,2% i usług – o 6,3%), zaś w okresie styczeń–czerwiec 2025 r. zwiększył się o 4,5% r/r.

Ceny produkcji budowlano-montażowej w czerwcu 2025 r. wzrosły o 2,9% r/r. W I połowie 2025 r. wzrost ten wyniósł 3,4% w odniesieniu do analogicznego okresu 2024 r.

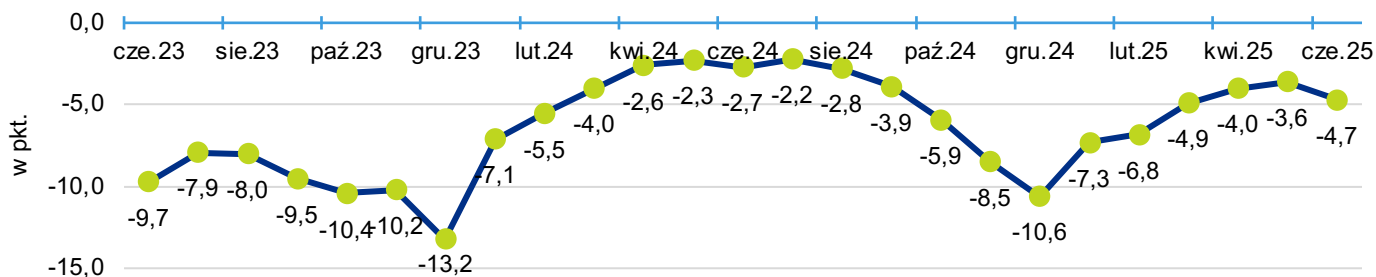


### 1.2.3 Koniunktura sektora budowlanego

W czerwcu 2025 r. wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie publikowany przez GUS wyniósł -4,7. Poprawę koniunktury sygnalizowało 9,9% przedsiębiorstw, zaś jej pogorszenie 14,6% (pozostałe przedsiębiorstwa nie wskazały zmiany).

Oceny i przewidywania dotyczące produkcji budowlano-montażowej na rynku krajowym, portfela zamówień oraz sytuacji finansowej pozostają negatywne. Prognozowany jest wzrost cen robót budowlano-montażowych, choć jego poziom nieco obniżył się w porównaniu z prognozą z poprzedniego miesiąca.

Wykres 3. Zmiana oceny koniunktury sektora budowlanego



Źródło: GUS

Według danych GUS w czerwcu br. 8,5% przedsiębiorców nie odczuwało żadnych barier w prowadzeniu bieżącej działalności (wobec 7,3% przed rokiem). Pozostali wśród najważniejszych wyzwań sektora wskazywali trudności związane z kosztami zatrudnienia (68,3% w czerwcu 2025 r. wobec 72,0% rok wcześniej).

Najwyższy wzrost r/r odnotowały znaczenie trudności wynikających ze zbyt dużej konkurencji na rynku (29,9% wobec 25,7% rok wcześniej) oraz z niedostatecznego popytu (23,4% wobec 20,0% rok wcześniej). Spadło zaś znaczenie następujących czynników: koszty materiałów (45,2% w czerwcu 2025 r. wobec 50,7% rok wcześniej) oraz wysokie obciążenia na rzecz budżetu (50,0% w czerwcu 2025 r. wobec 55,0% rok wcześniej).

### 1.2.4 Perspektywy rynkowe

Według publikacji Forum Energii „Transformacja energetyczna w Polsce. Edycja 2025” produkcja energii elektrycznej z OZE w 2024 r. osiągnęła rekordowo wysoki udział w miksie energetycznym – 29,4% (o 2,3 p.p. więcej niż rok wcześniej). Stawia to OZE na drugim miejscu pod względem produkcji energii elektrycznej w 2024 r. w kraju. Łącznie OZE zapewniły 49,7 TWh krajowej produkcji energii (wobec 45,2 TWh rok wcześniej).

W 2024 r. produkcja energii z elektrowni fotowoltaicznych wzrosła z 11,4 do 15,2 TWh – to już 9,0% miks energetycznego. Lądowe farmy wiatrowe wyprodukowały zaś w 2024 r. 24,5 TWh energii elektrycznej wobec 23,3 TWh rok wcześniej, zwiększając swój udział w miksie do 14,5%.

Na koniec 2024 r. moc osiągalna z odnawialnych źródeł energii (OZE) wyniosła 33,5 GW (wzrost o 5,2 GW r/r), przy czym udział OZE wzrósł do 46,9% (z 43,9% w ub.r.). W 2024 r. najwyższy przyrost mocy odnotowała fotowoltaika – przybyło 4,4 GW w PV. W systemie przybyło także ok. 0,8 GW ze źródeł wiatrowych.

#### Energetyka wiatrowa

Grupa ONDE działa na dynamicznie rozwijającym się rynku odnawialnych źródeł energii, który jest kluczowym elementem transformacji energetycznej zarówno Polski, jak i całej Unii Europejskiej.

Jak wynika z raportu WindEurope, „Energia wiatrowa w Europie: statystyki z 2024 r. i prognozy na lata 2025–2030” nowe moce zainstalowane w sektorze energetyki wiatrowej w Europie wyniosły 16,4 GW (z czego 84% to elektrownie lądowe), w tym w samej Unii Europejskiej – 12,9 GW. Z kolei według raportu WindEurope, „Najnowsze dane dotyczące energii wiatrowej w Europie” z września 2025 r. nowe moce zainstalowane w I połowie 2025 r. w Europie wyniosły 6,8 GW (w tym 89% to elektrownie lądowe), w tym w samej Unii Europejskiej – 5,3 GW.

W 2024 r. Polska z 805 MW nowo zainstalowanej mocy elektrowni wiatrowych znalazła się na 8. miejscu w Europie. W I połowie 2025 r. zaś utrzymała tę pozycję z nowymi mocami elektrowni wiatrowych na poziomie 198 MW.

Według prognozy na lata 2025–2030 z raportu „Najnowsze dane dotyczące energii wiatrowej w Europie” w Europie w tym czasie zainstalowane zostanie ok. 178 GW nowych mocy wiatrowych (w tym 133 GW w UE),

w efekcie w 2030 r. moc osiągalna farm wiatrowych ma wynieść 441 GW – w tym 344 GW w UE. Cel UE na 2030 r. dotyczący mocy farm wiatrowych wynosi zaś 425 GW.

Według raportu „Energetyka wiatrowa w Polsce 2025”<sup>9</sup> na koniec marca 2025 r. w Polsce moc zainstalowana elektrowni wiatrowych wyniosła 10,9 GW (zgodnie z danymi PSE). Łączna moc zainstalowana w całym systemie elektroenergetycznym w kraju wynosiła 70,26 GW (energetyka konwencjonalna i OZE), zatem na farmy wiatrowe przypada ponad 15% całej mocy zainstalowanej. Średnia moc pojedynczych turbin w Polsce jest drugą najniższą w Europie (3,2 MW), co wiązało się z ograniczeniem w rozmiarze turbin w związku z zasadą 10H.

Czynnikiem pozytywnym dla perspektyw biznesowych Grupy ONDE jest m.in. nowelizacja Ustawy Odległościowej, która weszła w życie w kwietniu 2023 r.

## Energetyka słoneczna

Energetyka słoneczna (dalej „PV”) w Polsce wciąż rozwija się prężnie i kolejny rok z rzędu była liderem wzrostu na rynku OZE. Według raportu Instytutu Energetyki Odnawialnej „Rynek fotowoltaiki w Polsce 2025” w 2024 r. zainstalowana moc instalacji fotowoltaicznych w Polsce wzrosła o 4,1 GW r/r (zgodnie z danymi URE), co oznacza 24% wzrostu tego rynku r/r. Polska osiągnęła 6. miejsce w UE pod względem mocy zainstalowanej instalacji fotowoltaicznych i 5. miejsce w UE, jeśli chodzi o przyrost mocy zainstalowanej w 2024 r.

W 2024 r. kolejny rok z rzędu widoczny był wzrost mocy dużych farm PV o mocy powyżej 1 MW. Odnotowały one udział w przyroście mocy PV ogółem na poziomie niemal 60% i odpowiadały za 2,4 GW spośród 4,1 GW nowych mocy.

## Development

Działalność w obszarze budowy własnych Odnawialnych Źródeł Energii opiera się na modelu *develop, build and sell*. Na dzień publikacji Sprawozdania Grupa posiada projekty własne o łącznej mocy 1 785 MW, z czego 1 038 MW to projekty wiatrowe. Projekty o mocy ok. 328 MW posiadają wydane warunki przyłączenia, a projekty o mocy 150 MW (36 MW to projekt farmy wiatrowej) uzyskały decyzje o pozwoleniu na budowę.

W II kwartale 2025 r. Grupa wykazała pierwsze przychody ze sprzedaży energii<sup>10</sup>, w wyniku czego wykazała w sprawozdaniach finansowych Grupy ONDE nowy segment operacyjny „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE”.

Trwają intensywne prace nad dalszą rozbudową portfela projektów własnych, przygotowywanych przez ekspertów ONDE. Prowadzone są procesy optymalizacji istniejących projektów w fazie developmentu w kierunku ich przewymiarowania lub/i hybrydyzacji (tj. realizacji w jednej lokalizacji farmy wiatrowej oraz farmy PV w celu wykorzystania jednego przyłącza, tzw. cable pooling), a także poprzez development magazynów energii.

Dział Strategii i Rozwoju Projektów Własnych OZE został w ub.r. wzmocniony o doświadczonych specjalistów, co pozwoli Spółce w kolejnych okresach zwiększyć zakres prac rozwojowych.

## Budownictwo drogowe

Istotny dla działalności Grupy w segmencie „Budownictwo drogowo-inżynieryjne” jest kształt rządowych programów infrastrukturalnych, takich jak Program Budowy Dróg Krajowych do 2030 r. (z perspektywą do 2033 r.), w którego ramach realizowane są m.in. projekty budowy i modernizacji dróg.

Zagrożeniem dla kontraktów długoterminowych był pierwotnie ustalony 5% limit waloryzacji. Pozytywną zmianą w segmencie budownictwa drogowego było podniesienie w lutym 2022 r. progu waloryzacji do 10% dla przetargów ogłaszanych w 2022 r. realizowanych dla GDDKiA w systemie Projektuj i buduj. W maju 2022 r. Rada Ministrów zwiększyła również do 10% limity waloryzacji dla umów zawartych przez GDDKiA przed lutym tego roku na realizację dróg krajowych. Następnie w grudniu 2023 r. nastąpiła kolejna zmiana limitu waloryzacji do ok. 15 proc.

Zwiększające się obciążenia budżetów samorządowych wpływają na zmniejszenie liczby projektów realizowanych przez tę grupę inwestorów. Problem finansowania projektów infrastrukturalnych narodził się po zakończeniu aktualnej perspektywy unijnej. Jedną z metod na rozwiązanie sytuacji może być częstsze wykorzystanie formuły partnerstwa publiczno-prywatnego jako sposobu finansowania inwestycji.

---

<sup>9</sup> Raport opracowany przez Polskie Stowarzyszenie Energetyki Wiatrowej, TPA/ Baker Tilly TPA oraz DWF.

<sup>10</sup> Więcej informacji w opisie segmentów w rozdziale 1.1 „Działalność segmentów. Opis dokonań i niepowodzeń”.

### Rozwój działalności za granicą

Ponadto Grupa ONDE poszukuje szans na zwiększenie przychodów i dywersyfikację biznesu na rynkach poza Polską. Biorąc pod uwagę sytuację geopolityczną, bardzo dobre warunki wietrzne i sprzyjające otoczenie legislacyjne na rynku krajów bałtyckich, rynku niemieckim oraz państw Europy Środkowo-Wschodniej, ONDE dostrzega w zagranicznym kierunku swojej działalności atrakcyjny potencjał biznesowy, gdzie możliwe jest wykorzystanie wiedzy, doświadczenia i zasobów firmy z rynku polskiego.

W lipcu 2025 r. spółka ONDE GmbH, realizując ambicje strategicznego rozwoju Grupy, podpisała pierwszy kontrakt na rynku niemieckim, dotyczący budowy placu do magazynowania gondoli turbin dla inwestora Nordex Energy SE & Co. KG.



## 2.1 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY ONDE

Tabela 4. Wybrane dane finansowe Grupy ONDE (skonsolidowane)

w tys. zł	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
<b>Przychody ze sprzedaży dóbr i usług</b>	<b>372 769</b>	<b>354 741</b>	<b>18 028</b>	<b>5,1%</b>
Zysk brutto ze sprzedaży	42 501	33 402	9 099	27,2%
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	19 447	27 193	-7 746	-28,5
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	12 389	22 669	-10 280	-45,3%
Zysk brutto	7 252	19 948	-12 696	-63,6%
<b>Zysk netto</b>	<b>4 931</b>	<b>15 858</b>	<b>-10 927</b>	<b>-68,9%</b>
Całkowity dochód	4 930	15 858	-10 927	-68,9%

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
Przepływy z działalności operacyjnej	-49 612	10 294	-59 906	-582,0%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	15 060	-3 583	18 643	_*
Przepływy z działalności finansowej	-27 394	-8 312	-19 082	_*
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>-61 946</b>	<b>-1 601</b>	<b>-60 345</b>	<b>_*</b>

\*Nie wskazano zmiany ze względu na ryzyko wprowadzenia w błąd poprzez prezentację danych w % ze względu na ujemną bazę

	Stan na 30 czerwca 2025 r.	Stan na 31 grudnia 2024 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>818 755</b>	<b>743 817</b>	<b>74 938</b>	<b>10,1%</b>
Aktywa trwałe	229 585	226 676	2 909	1,3%
Aktywa obrotowe	589 170	517 141	72 029	13,9%
<b>Kapitał własny</b>	<b>345 706</b>	<b>357 675</b>	<b>-11 969</b>	<b>-3,3%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>473 049</b>	<b>386 142</b>	<b>86 907</b>	<b>22,5%</b>
Zobowiązania długoterminowe	145 144	147 054	-1 910	-1,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	327 905	239 088	88 817	37,1%



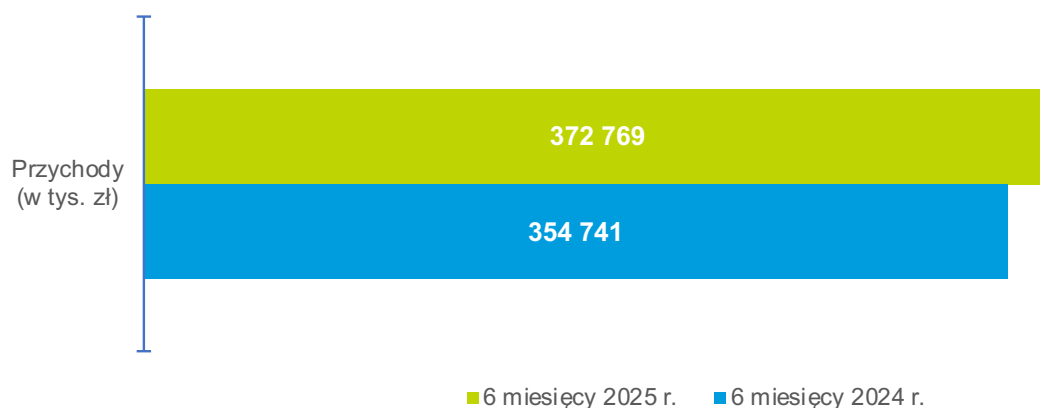
## 2.2 PRZYCHODY, ZYSKI I MARŻE GRUPY ONDE

### Przychody

W I połowie 2025 r. Grupa ONDE wypracowała przychody w wysokości 372,8 mln zł, tj. wyższe o 18,0 mln zł (5,1%) niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wartość portfela kontraktów realizowanych na rzecz podmiotów zewnętrznych, tj. backlogu, utrzymuje się na porównywalnym r/r poziomie. Jednocześnie Grupa pozyskała kontrakty o wyższych marżach, co przełożyło się na wzrost zysku brutto ze sprzedaży r/r.

Wykres 4. Przychody Grupy ONDE



### Koszty

Zarząd wskazuje, że niewielką część projektów realizowanych w okresie sprawozdawczym stanowiły kontrakty pozyskane jeszcze przed wybuchem wojny w Ukrainie, na warunkach dostosowanych do ówczesnych realiów rynkowych. Grupa obecnie koncentruje się na pozyskiwaniu kontraktów o wyższej marży oraz na formułowaniu zapisów umownych, pozwalających chronić marżę Grupy ONDE w przypadku ewentualnego dalszego wzrostu cen.

Grupa dąży do zabezpieczania się przed ryzykiem walutowym poprzez odpowiednie postanowienia kontraktowe, w tym w szczególności poprzez klauzule walutowe. W przypadku, gdy zabezpieczenie kontraktowe nie jest możliwe, Grupa ma możliwość zabezpieczenia się przed ryzykiem walutowym poprzez stosowanie odpowiednich instrumentów hedgingowych, w tym przykładowo: kontraktów forward. W I półroczu 2025 r. Grupa miała zawarte umowy na limity skarbowe (kontrakty typu forward).

Nominalnie koszty sprzedanych dóbr i usług w I półroczu br. zwiększyły się o 2,8% (o 8,9 mln zł) r/r, do 330,3 mln zł, jednak wobec wyższych r/r przychodów ze sprzedaży marże na realizowanych kontraktach wzrosły. Z perspektywy zarządzania kosztami ważne jest to, że Grupa ONDE przy realizacjach korzysta z usług podwykonawców, co pozwala jej na elastyczne zarządzanie kosztami. Oznacza to, że zmniejszenie liczby realizowanych kontraktów w sezonie budowlanym nie jest równoznaczne z powstawaniem istotnych nadwyżek mocy produkcyjnych i przerobowych – zarówno po stronie ludzi, jak i sprzętu – generujących wysokie koszty stałe.

Koszty ogólnego zarządu wzrosły w raportowanym okresie o 10,8% (2,8 mln zł) r/r, do 28,4 mln zł. To przede wszystkim wynik wzrostu wynagrodzeń, czynnika istotnie wpływającego na wyniki całego sektora, w którym operuje Grupa. W I półroczu 2025 r. opłaty 0,9% wartości wystawionych faktur sprzedażowych, poniesione na rzecz ERBUD S.A., zmniejszyły się do 3 mln zł z 4 mln zł w analogicznym okresie 2024 r.

Grupa ONDE w pierwszych sześciu miesiącach 2025 r. zwiększyła zadłużenie zewnętrzne w stosunku do końca 2024 r. Przy porównywalnej wysokości stóp procentowych r/r koszty finansowe Grupy po 6 miesiącach 2025 r. wzrosły o 27,7% r/r – wyniosły one 4,9 mln zł wobec 3,9 mln zł w analogicznym okresie 2024 r., co wynika z odsetek od kredytu zaciągniętego przez Park Lewańd Sp. z o.o. Jednocześnie w 2025 r. przychody finansowe zwiększyły się o 1,1 mln zł, do 3,3 mln zł – przede wszystkim za sprawą wyższych odsetek od udzielonych pożyczek i dodatnich różnic kursowych.

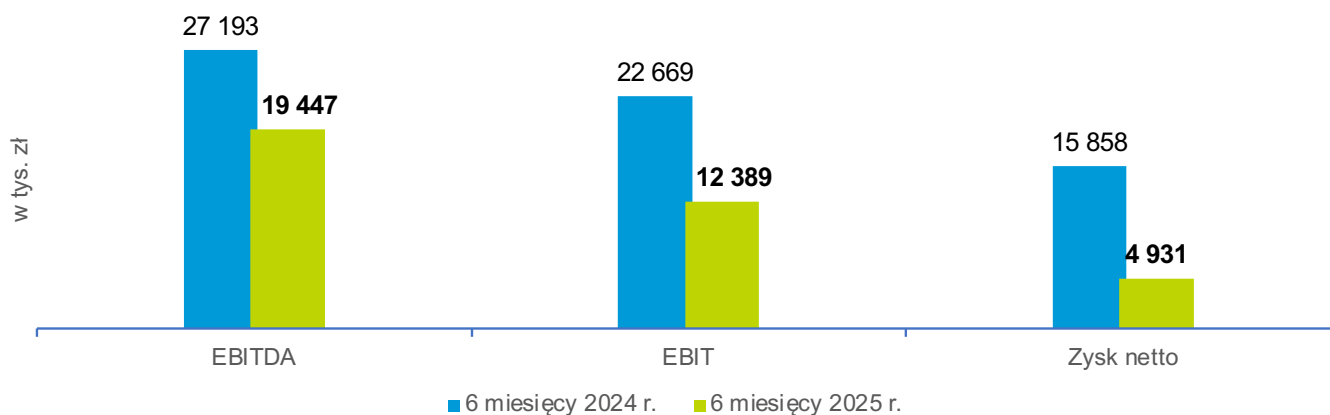
## Zyski

W I połowie br. zysk Grupy na poziomie EBITDA w I półroczu 2025 r. wyniósł 19,4 mln zł. Wynik ten był o 7,7 mln zł niższy niż w analogicznym okresie 2024 r.

Wynik z działalności operacyjnej (EBIT) spadł r/r o 10,3 mln zł i wyniósł 12,4 mln zł. Z kolei zysk netto wyniósł 4,9 mln zł i był niższy r/r o 10,9 mln zł.

Na wysokość zrealizowanych zysków wpłynęły m.in. wyższe r/r przychody ze sprzedaży oraz sprzedaż udziałów w jednostkach współzależnych, w tym sprzedaż przez Spółkę oraz SGK Serby Sp. z o.o. łącznie 100% udziałów (każdy ze sprzedających po 50% udziałów) w spółce Solar Serby Sp. z o.o., zgodna z realizacją strategicznych kierunków rozwoju Grupy ONDE.

Wykres 5. Zyski Grupy ONDE



## Marże

W I półroczu 2025 r. Grupa ONDE osiągnęła wyższą marżę brutto na sprzedaży r/r. Wzrosła ona do 11,4% (wzrost o 2,0 pp. r/r), co jest pochodną aktualnej sytuacji rynkowej.

W kontekście przyszłych okresów stabilizacja cen materiałów pozwala Spółce na lepsze zarządzanie parametrami ofertowanych kontraktów i w rezultacie optymalizację ich wyników.

Marże EBIT i EBITDA w I połowie 2025 r. wyniosły odpowiednio: 3,3% (spadek o 3,1 pp. r/r) oraz 5,2% (spadek o 2,4 pp. r/r). Marża zysku netto wyniosła 1,3% (spadek o 3,1 pp. r/r).

Na poziom ww. marż wpłynęły wyższe r/r przychody przy jednoczesnym wzroście kosztów, a także sprzedaż 50% udziałów w jednostkach współzależnych, z której zysk został uwzględniony na poziomie wyniku operacyjnego. Jednocześnie różnica r/r w poziomie marż EBIT i EBITDA wiąże się przede wszystkim z ubiegłorocznym wsparciem wyników przez sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych i jednostce współzależnej.

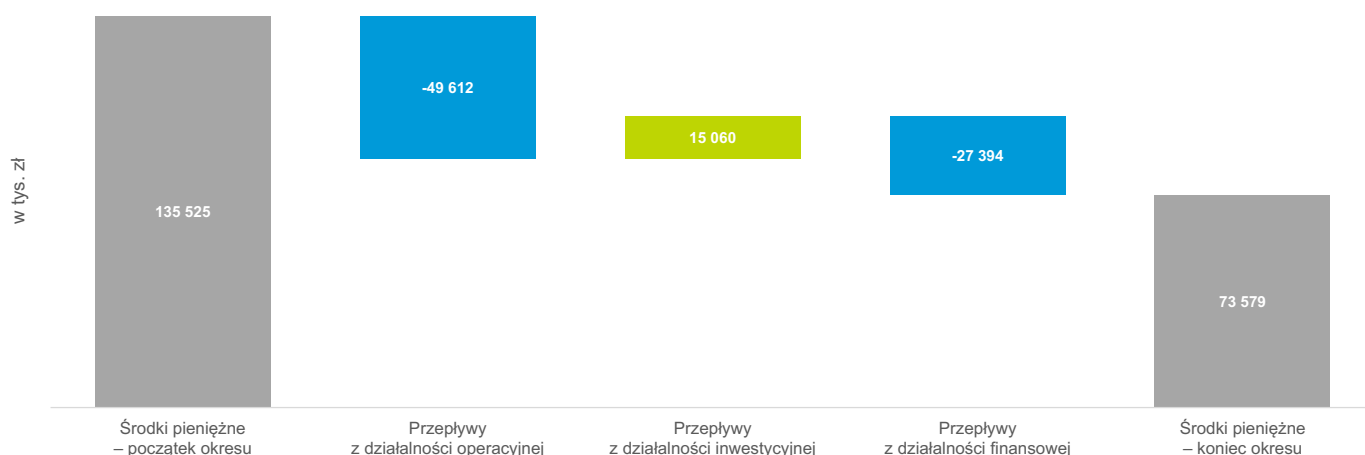
## Sezonowość

Sprzedaż usług budowlano-montażowych charakteryzuje się sezonowością. Wynika ona z panujących w danym roku warunków atmosferycznych i ich wpływu na szybkość postępu prac. W rezultacie najniższe przychody Grupy są zazwyczaj osiągane w I kwartale.

## 2.3 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE GRUPY ONDE

W I połowie 2025 r. przepływy pieniężne Grupy ONDE wyniosły -61,9 mln zł (wobec -1,6 mln zł rok wcześniej), co jest związane m.in. ze zmianami stanu kapitału obrotowego oraz wypłatą dywidendy. Na różnicę r/r wpływa także ubiegłoroczna sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych i jednostce współzależnej wobec sprzedaży w I półroczu br. udziałów w jednostkach współzależnych. W rezultacie na koniec czerwca 2025 r. Grupa posiadała środki pieniężne w wysokości 73,6 mln zł.

Wykres 6. Przepływy pieniężne



Na taki wynik złożyły się:

- **ujemne przepływy z działalności operacyjnej: -49,6 mln zł**

To przede wszystkim efekt zmiany stanu kapitału obrotowego (-51,5 mln zł), a także zapłaconego podatku dochodowego (-12,4 mln zł) oraz wyniku brutto (7,3 mln zł).

- **dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej: 15,1 mln zł**

To przede wszystkim efekt wpływów z tytułu spłat udzielonych pożyczek (22,4 mln zł), wydatków z tytułu udzielonych pożyczek (-11,8 mln zł), wpływów ze sprzedaży udziałów w jednostkach współzależnych (10,2 mln zł) oraz wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych (-6,5 mln zł).

- **ujemne przepływy z działalności finansowej: -27,4 mln zł**

To przede wszystkim rezultat spłaty zadłużenia kredytowego i leasingowego wraz z odsetkami (-12,8 mln zł) oraz wypłaty dywidendy (-16,9 mln zł).

Szczegółowy rachunek przepływów pieniężnych znajduje się w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ONDE.

## 2.4 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY ONDE

Na 30 czerwca 2025 r. suma bilansowa Grupy ONDE wynosiła 818,8 mln zł i była o 10,1% (74,9 mln zł) wyższa w porównaniu z końcem 2024 r. Wynika to przede wszystkim ze zwiększenia się wielkości aktywów obrotowych.

Wielkość aktywów trwałych Grupy wzrosła w stosunku do 31 grudnia 2024 r. o 2,9 mln zł (1,3%). To przede wszystkim efekt zwiększenia poziomu rzeczowych aktywów trwałych, zmniejszenia wartości inwestycji ujmowanych metodą praw własności (w związku ze sprzedażą jednostki współzależnej) oraz zwiększenia poziomu wartości niematerialnych i prawnych.

Wartość aktywów obrotowych Grupy wzrosła względem końca 2024 r. o 72,0 mln zł (13,9%), do kwoty 589,2 mln zł. Na ich wartość wpłynęły przede wszystkim:

- wzrost należności z tytułu dostaw i usług o 95,6 mln zł (79,8%),
- spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 61,9 mln zł (45,7%),
- wzrost wyceny kontraktów budowlanych o 34,9 mln zł (48,8%).

Tabela 5. Wybrane dane bilansowe Grupy ONDE

	Stan na 30 czerwca 2025 r.	Stan na 31 grudnia 2024 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>818 755</b>	<b>743 817</b>	<b>74 938</b>	<b>10,1%</b>
Aktywa trwałe	229 585	226 676	2 909	1,3%
Aktywa obrotowe	589 170	517 141	72 029	13,9%
<b>Kapitał własny</b>	<b>345 706</b>	<b>357 675</b>	<b>-11 969</b>	<b>-3,3%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>473 049</b>	<b>386 142</b>	<b>86 907</b>	<b>22,5%</b>
Zobowiązania długoterminowe	145 144	147 054	-1 910	-1,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	327 905	239 088	88 817	37,1%

Na 30 czerwca 2025 r. kapitał własny Grupy wynosił 345,7 mln zł. Jego spadek o 12,0 mln zł (-3,3%) w porównaniu z końcem poprzedniego roku wynika przede wszystkim z wypłaty dywidendy z zysku netto Spółki wypracowanego w 2024 r.

Zobowiązania długoterminowe Grupy na koniec I połowy 2025 r. w porównaniu z końcem 2024 r. spadły o 1,9 mln zł (-1,3%), do 145,1 mln zł, co wynika przede wszystkim ze zmniejszenia zewnętrznego zadłużenia długoterminowego.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy zwiększyły się w porównaniu z końcem poprzedniego roku o 88,8 mln zł (37,1%), do 327,9 mln zł. Wpłynęły na to przede wszystkim:

- wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 32,9 mln zł (34,9%) do 127,2 mln zł,
- wzrost wyceny kontraktów budowlanych o 28,9 mln zł (30,5%), do 123,5 mln zł,
- zwiększenia krótkoterminowego zadłużenia zewnętrznego o 25,9 mln zł (272,4%) do 35,4 mln zł.

Szczegółowe sprawozdanie z sytuacji finansowej znajduje się w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ONDE.

## 2.5 WYNIKI SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY ONDE

W I połowie 2025 r. w segmencie „Budownictwo w segmencie OZE” Grupa osiągnęła 323,3 mln zł przychodów, tj. o 42,6 mln (15,2%) więcej niż w analogicznym okresie 2024 r. Przychody osiągnięte w tym segmencie stanowiły 86,7% całkowitych przychodów Grupy (wzrost o 7,6 pp. r/r).

Przychody Grupy w segmencie Budownictwa OZE w dalszym ciągu pozostają pod presją niekorzystnego otoczenia, przede wszystkim tzw. luki inwestycyjnej w obszarze realizacji farm wiatrowych. Grupa obserwuje spadek podaży projektów farm wiatrowych, o których budowę mogłaby się ubiegać. Jednakże wprowadzona liberalizacja ustawy odległościowej uwolniła część potencjału do rozwoju nowych projektów wiatrowych, co z czasem może przełożyć się pozytywnie na perspektywy w segmencie Budownictwa OZE.

Przychody segmentu „Budownictwo drogowo-inżynieryjne” wyniosły 41,9 mln zł. Segment ten dostarczył o 29,5 mln (41,3%) mniej przychodów w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. W I połowie 2025 r. odpowiadał on za 11,2% skonsolidowanych przychodów Grupy (spadek o 8,9 pp. r/r).

W II kwartale 2025 r. Grupa wykazała pierwsze przychody ze sprzedaży energii<sup>11</sup>, w wyniku czego wykazała w sprawozdaniach finansowych Grupy ONDE nowy segment operacyjny „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE”. Przychody z tego segmentu wyniosły w I półroczu br. 4,0 mln zł i odpowiadały za 1,1% przychodów Grupy.

**Tabela 6. Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty**

w tys. zł	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w proc.)
Budownictwo drogowo-inżynieryjne	41 933	71 431	-29 498	-41,3%
Budownictwo OZE	323 291	280 669	42 622	15,2%
Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE	3 997	0	3 997	-
Pozostałe	3 548	2 641	907	34,3%
<b>Razem</b>	<b>372 769</b>	<b>354 741</b>	<b>18 028</b>	<b>5,1%</b>

**Tabela 7. Przychody ze sprzedaży w podziale na kraj i zagranicę**

w tys. zł	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.			Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.		
	Kraj (Polska)	Zagranica	Razem	Kraj (Polska)	Zagranica	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	372 769	-	<b>372 769</b>	351 190	3 551	<b>354 741</b>
Przychody rozpoznawane w czasie	365 679	-	<b>365 679</b>	326 063	3 551	<b>329 614</b>
Przychody rozpoznawane w punkcie w czasie	7 090	-	<b>7 090</b>	25 127	-	<b>25 127</b>

Skonsolidowany wynik EBITDA za I połowę 2025 r. był niższy o 7,7 mln zł r/r w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. Do różnicy r/r przyczynił się przede wszystkim pozytywny wpływ na ubiegłoroczne wyniki sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych i jednostce współzależnej – wobec wyniku ze sprzedaży w I półroczu br. 50% udziałów w jednostkach współzależnych.

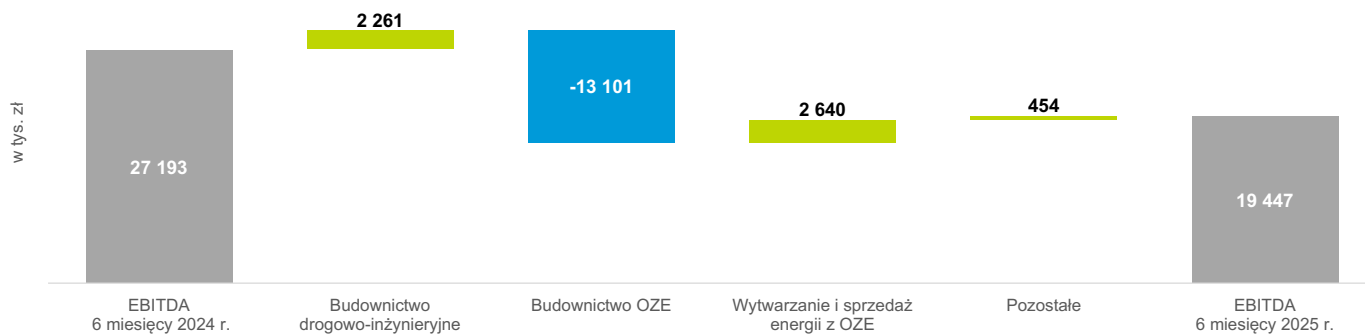
Na poziom EBITDA w okresie sprawozdawczym wpływ miały:

- niższy wynik wypracowany w segmencie „Budownictwo OZE” w wysokości 20,0 mln zł (spadek o 13,1 mln zł r/r);
- strata EBITDA w segmencie „Budownictwo drogowo-inżynieryjne” na poziomie -4,3 mln (wzrost o 2,3 mln zł r/r);
- wyższy wynik EBITDA na segmencie „Pozostałe” na poziomie 1,1 mln (wzrost o 0,5 mln zł r/r);
- wynik EBITDA w nowym segmencie operacyjnym „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE” w wysokości 2,6 mln zł.

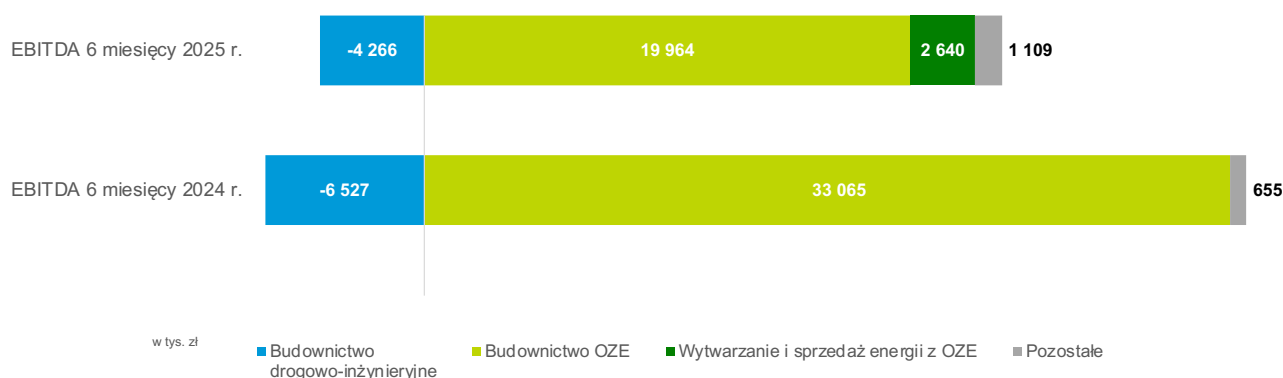
<sup>11</sup> Więcej informacji w opisie segmentów w rozdziale 1.1 „Działalność segmentów. Opis dokonań i niepowodzeń”.



Wykres 7. Zmiana wyniku EBITDA w segmentach

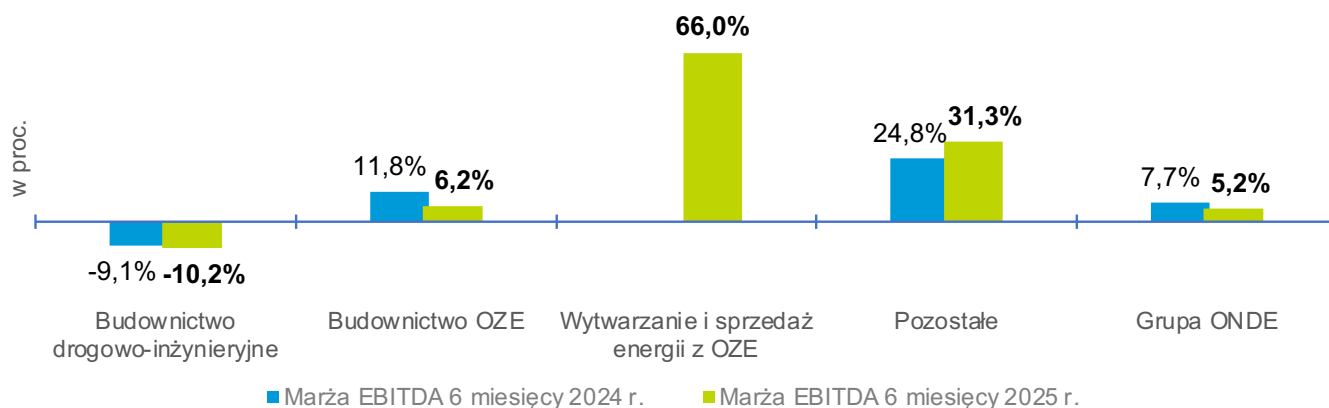


Wykres 8. EBITDA w podziale na segmenty

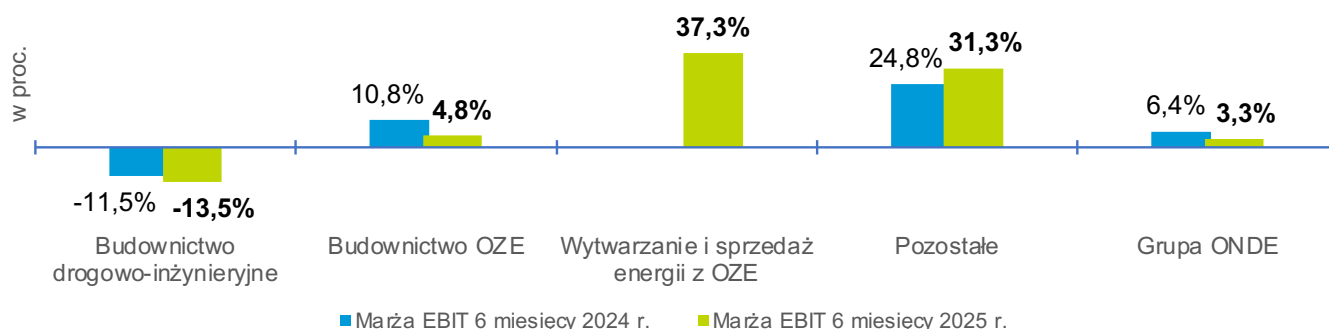


W I półroczu 2025 r. marże uzyskane przez Grupę obniżyły się w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. Spadek widoczny jest zarówno na poziomie EBITDA (-2,4%), jak i EBIT (-3,1%). Na poziom marż widocznych w segmencie Budownictwo OZE wpłynął przede wszystkim ubiegłoroczne wsparcie wyników przez sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych i jednostce współzależnej – wobec wyniku ze sprzedaży w I półroczu br. 50% udziałów w jednostkach współzależnych.

Wykres 9. Marża EBITDA w segmentach



Wykres 10. Marża EBIT w segmentach



## 2.6 WYBRANE DANE FINANSOWE ONDE S.A.

W I połowie 2025 r. ONDE, spółka dominująca w Grupie ONDE, osiągnęła przychody w wysokości 372,1 mln zł, tj. o 3,4% (13,1 mln zł) niższe niż w analogicznym okresie 2024 r. Na poziom przychodów przełożył się porównywalny poziom portfela kontraktów realizowanych na rzecz podmiotów zewnętrznych (backlogu), a także harmonogram prac realizowanych w okresie sprawozdawczym. W przychodach Spółki uwzględniono również przychody z realizacji kontraktów na rzecz spółek zależnych (w I połowie 2024 r. istotny wpływ na przychody ONDE miała realizacja kontraktu na budowę elektrowni fotowoltaicznej Lewała dla spółki zależnej Park Lewała Sp. z o.o.). Jednocześnie Spółka utrzymywała reżim kosztowy, co przełożyło się na wyższy zysk brutto ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu ub.r.

Jednostkowy wynik EBITDA w I połowie br. osiągnął poziom 15,2 mln zł, tj. był niższy o 14,0 mln zł niż rok wcześniej. Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 9,5 mln zł i był niższy o 15,2 mln zł r/r. Zysk netto wyniósł 10,2 mln zł w stosunku do zysku netto 20,4 mln zł w poprzednim roku. Różnica r/r wiąże się zaś z ubiegłorocznym wsparciem wyników przez sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych i jednostce współzależnej – wobec sprzedaży w I półroczu br. 50% udziałów w jednostkach współzależnych (z której zysk został uwzględniony na poziomie wyniku operacyjnego).

W I połowie 2025 r. ONDE osiągnęła marżę brutto na sprzedaży w wysokości 10,9% (wzrost o 2,4 pp. r/r). To przede wszystkim efekt pozyskiwania nowych kontraktów, realizowanych na wyższych marżach. Marże EBIT i EBITDA wyniosły odpowiednio: 2,6% (-3,9 pp. r/r) oraz 4,1% (-3,5 pp. r/r). Marża zysku netto wyniosła 2,8%, tj. o 2,5 pp. mniej niż w analogicznym okresie 2024 r. Zmiany na osiągniętych marżach r/r mają związek z czynnikami opisanymi powyżej.

Tabela 8. Wybrane dane finansowe ONDE S.A. (jednostkowe)

w tys. zł	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
<b>Przychody ze sprzedaży dóbr i usług</b>	<b>372 076</b>	<b>385 132</b>	<b>-13 056</b>	<b>-3,4%</b>
Zysk brutto ze sprzedaży	40 565	32 894	7 671	23,3%
Zysk/strata z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	15 167	29 176	-14 009	-48,0%
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	9 516	24 705	-15 189	-61,5%
Zysk brutto	12 786	24 443	-11 657	-47,7%
<b>Zysk netto</b>	<b>10 235</b>	<b>20 392</b>	<b>-10 157</b>	<b>-49,8%</b>
Całkowity dochód	10 235	20 392	-10 157	-49,8%

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
Przepływy z działalności operacyjnej	-50 437	37 076	-87 513	-236,0%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	7 132	-30 607	37 739	_*
Przepływy z działalności finansowej	-21 710	-8 266	-13 444	_*
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>-65 015</b>	<b>-1 797</b>	<b>-63 218</b>	<b>_*</b>

\*Nie wskazano zmiany ze względu na ryzyko wprowadzenia w błąd poprzez prezentację danych w % ze względu na ujemną bazę

	Stan na 30 czerwca 2025 r.	Stan na 31 grudnia 2024 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>749 364</b>	<b>689 789</b>	<b>59 575</b>	<b>8,6%</b>
Aktywa trwałe	299 838	276 673	23 165	8,4%
Aktywa obrotowe	449 526	413 116	36 410	8,8%
<b>Kapitał własny</b>	<b>367 360</b>	<b>374 024</b>	<b>-6 664</b>	<b>-1,8%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>382 004</b>	<b>315 765</b>	<b>66 239</b>	<b>21,0%</b>
Zobowiązania długoterminowe	56 905	63 010	-6 105	-9,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	325 099	252 755	72 344	28,6%

## 2.7 ZADŁUŻENIE, PORĘCZENIA I GWARANCJE

Na 30 czerwca 2025 r. łączne zadłużenie Grupy ONDE z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu wyniosło 136,1 mln zł, co stanowi wzrost o 21,6% w porównaniu z końcem 2024 r. Wynika on przede wszystkim ze wzrostu zadłużenia krótkoterminowego.

Na koniec czerwca br. zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wyniosło 79,1 mln zł (w tym 26,8 mln zł krótkoterminowych i 52,3 mln zł długoterminowych). Zadłużenie z tytułu leasingu (bieżąca wartość minimalnych opłat) wyniosło 57,0 mln zł i wzrosło wobec końca ub.r. o 91,7%. Wiąże się to przede wszystkim z opłatami za wynajem długoterminowy powierzchni biurowej.

Na dzień bilansowy Grupa ONDE posiada dostęp do bankowych i ubezpieczeniowych linii wielocelowych o łącznej wartości 1 242,7 mln zł (w tym limity wspólnie ze spółkami z Grupy Erbud), które mogą zostać wykorzystane głównie na kredyty, akredytywę, gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe. Na dzień bilansowy 30.06.2025 r. Grupa ONDE wykorzystała 77,9 mln z tytułu zaciągniętych kredytów oraz 389,3 mln zł z tytułu wykorzystanych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych.

Grupa ONDE jest stroną poręczającą w dwóch umowach, których łączna wartość wynosi 79,4 mln zł:

- umowa linii kredytowej dla ERBUD S.A. – spółki dominującej względem ONDE – w wysokości 70,0 mln zł. Warunki finansowe dotyczące wynagrodzenia ONDE: 1% od wartości per annum. Poręczenie zostało udzielone do 26 września 2034 r.
- kredyt budowlany/ kredyt inwestycyjny/ kredyt rewolwingowy/ umowa hedging dla Park Lewańd Sp. z o.o. – spółki zależnej z Grupy ONDE – o wartości 9,4 mln zł. Warunki finansowe dotyczące wynagrodzenia ONDE: 1% od wartości per annum. Zastaw wygaśnie i zostanie zwolniony po upływie okresu zabezpieczenia, ale w każdym przypadku nie później niż 31 grudnia 2039 r.

## Linie kredytowe

W I półroczu 2025 r.:

- 28 kwietnia 2025 r. Spółka poinformowała o zawarciu przez spółkę w 100% zależną od ONDE – Park Lewańd Sp. z o.o. – aneksu do umowy kredytów z 28 czerwca 2024 r. zawartej z mBank S.A., dotyczącej własnego projektu farmy fotowoltaicznej pn. „Elektrownia Fotowoltaiczna Park Lewańd” o łącznej mocy 32 MW (raport bieżący nr 7/2025, w nawiązaniu do raportów bieżących 20/2024 oraz 2/2025)

Na mocy aneksu uległy zmianie:

- kwota kredytu budowlanego z kwoty 66,1 mln zł do kwoty 53,1 mln zł,
- kwota kredytu inwestycyjnego z kwoty 60,6 mln zł do kwoty 53,1 mln zł.

Zmiana ta wynika w głównej mierze z obniżenia budżetu projektu wskutek oszczędności osiągniętych w trakcie realizacji procesu budowlanego.

Na mocy zawartego aneksu zwolnieniu uległo zabezpieczenie w postaci poręczenia wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji udzielone przez ONDE.

Pozostałe istotne warunki umowy kredytów, w tym dotyczące zabezpieczeń, o których Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 20/2024, nie uległy zmianie.

Na 30 czerwca 2025 r. Spółka posiadała następujące istotne umowy kredytowe:

Tabela 9. Linie kredytowe udzielone spółkom z Grupy ONDE

Podmiot zaciągający kredyt	Kredyto-dawca	Rodzaj kredytu / oprocentowanie	Wartość kredytu – kwota dostępna na dzień bilansowy	Wartość kredytu - kwota wykorzystana na dzień bilansowy	Waluta	Data spłaty	Uwagi
ONDE	BNP Paribas	kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR 3M +1,5 pp.	5 000 000,00	0,00	zł	07.10.2025 <sup>12</sup> r.	W ramach wielocelowej linii kredytowej o finansowanie spółek ERBUD S.A. i ONDE
ONDE	ING Bank Śląski	kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR 1M +1,6 pp.	20 000 000,00	0,00	zł	30.01.2026 r.	W ramach umowy o finansowanie spółek ERBUD S.A., Erbud Industry Centrum Sp. z o.o. i ONDE

<sup>12</sup> Podano stan na dzień publikacji Sprawozdania.

ONDE	ING Bank Śląski	kredyt inwestycyjny / WIBOR 1M +2,15 pp.	329 761,98	329 761,98	zł	30.11.2025 r.	Zastaw rejestrowy na maszynie - wytwórnia mas bitumicznych, Cesja wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia nieruchomości i maszyny. Poręczenie ERBUD S.A., Hipoteka na nieruchomości w Koszalinie
ONDE	mBank	kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR ON +1,6 pp.	30 000 000,00	0,00	zł	30.01.2026 r.	W ramach wielocelowej linii kredytowej o finansowanie spółek ERBUD S.A. i ONDE
ONDE	Santander Bank Polska	kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR 1M +2 pp.	20 000 000,00	0,00	zł	7.07.2026 r.	MultiLinia
ONDE	mBank	kredyt na finansowanie i refinansowanie projektów OZE / WIBOR 1M +2,6 p.p./ EURIBOR 1M +2,6 pp.	84 838 000,00	24 458 887,49	euro	26.03.2027 r.	Zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach oraz na zbiorach rzeczy i praw majątkowych i na wierzytelnościach z rachunków bankowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych udzielone na rzecz Banku; przelewy na zabezpieczenie wierzytelności, poręczenia oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji
Park Lewańd	mBank	kredyt budowlany (w przyszłości)	53 063 000,00	53 063 000,00	zł	31.03.2026 r: kredyt budowlany i rewolwingo-	Zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach oraz na



		będzie przemiano wany na kredyt inwestycyjny) i kredyt rewolwin- gowy / WIBOR 3M + 2,4 p.p.				wy oraz 31.03.2036 r: kredyt inwestycyjny	zbiorach rzeczy i praw majątkowych i na wierzytelnościach z rachunków bankowych, cesja zabezpieczenia na wierzytelnościach pieniężnych wynikających z określonych dokumentów projektowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych udzielone na rzecz banku; przelewy na zabezpieczenie wierzytelności, gwarancja przekroczenia kosztów oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji
ONDE	Credit Agricole Bank Polska	Kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR 1M +1,5 pp.	5 331 063,39	0,00	zł	30.09.2025 r.	W ramach wielocelowej linii kredytowej o finansowanie ONDE

Ponadto po dniu bilansowym:

- **8 lipca 2025 r. Spółka poinformowała o podpisaniu aneksu do znaczącej umowy finansowej z Santander Bank Polska S. A.**

08 lipca 2025 r. ONDE wraz z ERBUD S.A. otrzymały podpisany przez wszystkie strony aneks do umowy o MultiLinie nr K01393/15 z dnia 20 listopada 2015 r. wraz z późniejszymi zmianami, zawarty z Santander Bank Polska S.A. Na mocy aneksu ONDE oraz ERBUD S.A. mogą korzystać z linii wielocelowej (kredyt w rachunku bieżącym oraz linia na gwarancje bankowe i akredytywy) do kwoty 185 000 000,00 zł.

W wyniku zawarcia aneksu zwiększeniu uległ limit na gwarancje bankowe dla ONDE: z kwoty 100 000 000,00 zł do kwoty 120 000 000,00 zł. Limit kredytu w rachunku bieżącym wynoszący do 20 000 000,00 zł oraz limit na akredytywy wynoszący do 14 000 000,00 euro pozostają bez zmian.

Zapadalność linii przypada na dzień 07 lipca 2026 r. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków rynkowych.

## Gwarancje

Informacje o udzielonych i otrzymanych w I połowie 2025 r. poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym ONDE, zawarte są w śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym ONDE za okres zakończony 30 czerwca 2025 r. w nocie 3.5.

W poniższej tabeli zostały wyszczególnione gwarancje udzielone w ramach limitów, które są okresowo odnawiane przez ubezpieczycieli, w oparciu o aktualną sytuację ekonomiczną Spółki.

Tabela 10. Linie gwarancyjne udzielone ONDE

Gwarant	Rodzaj zobowiązania	Limit	Waluta	Data wygaśnięcia	Wykorzystanie na dzień bilansowy	% wykorzystania
BNP Paribas Bank Polska	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	140 000 000,00	zł	07.10.2025 <sup>13</sup> r.	4 609 866,51	3,29%
ING Bank Śląski	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	30 000 000,00	zł	30.01.2026 r.	8 042 864,72	26,81%
mBank	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	30 000 000,00	zł	30.01.2026 r.	12 060 719,32	40,20%
mBank	Gwarancja należytego wykonania umowy i naprawy wad i usterek	927 397,25	zł	15.01.2028 r.	927 397,25	100,00%
Santander Bank Polska	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	120 000 000,00	zł	07.07.2026 r.	55 632 751,41	46,36%
HSBC	Gwarancje przetargowe, dobrego wykonania umowy, rękojmi oraz zwrotu zaliczki	74 000 000,00	zł	31.10.2025 r.	43 175 967,32	58,35%
Credit Agricole Bank Polska	Gwarancje przetargowe, dobrego wykonania umowy, rękojmi oraz zwrotu zaliczki	30 000 000,00	zł	30.09.2025 r.	24 668 936,61	82,23%
STU Ergo Hestia	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i	360 000 000,00	zł	bezterminowo	107 404 683,76	29,83%

<sup>13</sup> Podano stan na dzień publikacji Sprawozdania.

		usterek, zaliczki	splaty				
KUKE		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, zaliczki	70 000 000,00	zł	bezterminowo	65 272 420,15	93,25%
Generali TU		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, zaliczki	23 500 000,00	zł	31.12.2025 r.	7 703 728,60	32,78%
Uniqa TU		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, zaliczki	50 000 000,00	zł	05.08.2026 r.	25 016 110,93	50,03%
TU EUROPA		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	6 000 000,00	zł	bezterminowo	2 223 421,11	37,06%
Credendo		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	20 000 000,00	zł	bezterminowo	0,00	0,00%
TUiR Polska	Allianz	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, zwrotu zaliczki	45 000 000,00	zł	15.07.2026 r.	18 629 056,56	41,40%
Interrisk		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, zwrotu zaliczki	20 000 000,00	zł	01.07.2026 r.	3 975 876,30	19,88%
Warta		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	5 000 000,00	zł	bezterminowo	1 792 508,53	35,85%
PZU		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i	10 000 000,00	zł	08.09.2026 r. <sup>14</sup>	430 021,84	4,30%

<sup>14</sup> Podano stan na dzień publikacji Sprawozdania.

	usterek, zaliczki	splaty				
TU Euler Hermes	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, zaliczki	20 000 000,00	zł	bezterminowo	7 752 330,67	38,76%

W poniższej tabeli zostały wyszczególnione gwarancje udzielone poza limitami gwarancyjnymi udzielonymi ONDE.

**Tabela 11. Gwarancje poza liniami gwarancyjnymi udzielone ONDE (w zł)**

Gwarant	Rodzaj zobowiązania	Limit	Data wygaśnięcia	Wykorzystanie na dzień bilansowy
AXA Ubezpieczenia	należytego wykonania i naprawy wad	348 885,62	31.07.2026 r.	348 885,62
AXA Ubezpieczenia	należytego wykonania i naprawy wad	1 133 006,43	14.12.2025 r.	1 133 006,43
AXA Ubezpieczenia	należytego wykonania i naprawy wad	1 166 546,69	25.09.2027 r.	1 166 546,69
AXA Ubezpieczenia	należytego wykonania i naprawy wad	182 766,75	12.11.2026 r.	182 766,75
AXA Ubezpieczenia	należytego wykonania i naprawy wad	4 626 675,71	01.06.2028 r.	4 626 675,71
AXA Ubezpieczenia	należytego wykonania i naprawy wad	1 849 474,28	01.06.2028 r.	1 849 474,28
Wiener	należytego wykonania i naprawy wad	139 751,43	25.10.2026 r.	139 751,43
Wiener	należytego wykonania i naprawy wad	33 595,72	05.06.2026 r.	33 595,72
Wiener	należytego wykonania i naprawy wad	17 304,37	15.11.2026 r.	17 304,37
Wiener	należytego wykonania i naprawy wad	16 412,56	15.08.2026 r.	16 412,56

## 2.8 PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA I PERSPEKTYWY

Działalność Grupy ONDE w kolejnych kwartałach 2025 r. w dalszym ciągu będzie się opierać na selektywnym podejściu do pozyskiwania kontraktów budowlanych – zarówno w segmencie OZE, jak i drogowo-inżynieryjnym – oraz negocjowania ich warunków.

Podejście to wynika przede wszystkim ze zmaterializowania się lub ryzyka wystąpienia szeregu niekorzystnych czynników zewnętrznych dla branży, w której działają spółki Grupy.

Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność Grupy i jej wyniki finansowe to przede wszystkim:

- ograniczone możliwości pozyskiwania warunków przyłączeniowych dla nowych elektrowni OZE w Polsce, szczególnie w krótkim okresie, co zmniejsza liczbę projektów realizowanych na tym rynku w stosunku do jego potencjału (w tym również z związku z występowaniem tzw. projektów zombie, tj. projektów z odpowiednimi pozwoleniami i warunkami przyłączenia, które nie są realizowane);
- wydłużający się proces „repermitingu” projektów wiatrowych

- przedłużający się proces dotyczący rozstrzygnięć w obecnie toczących się przetargach głównie na budowę farm fotowoltaicznych oraz w elektroenergetyce, skutkujący bardzo agresywną polityką cenową na rynku, co może generować erozję marż;
- ryzyko wahań poziomu cen materiałów budowlanych i komponentów, spowodowany sytuacją geopolityczną i gospodarczą na świecie. Na dzień publikacji Raportu ceny pozostają stabilne, ale nie można wykluczyć, że warunki otoczenia gospodarczo-ekonomicznego mogą wpłynąć na ceny części materiałów budowlanych;
- okresowe zmiany notowań złota w stosunku do tzw. twardych walut, mające wpływ na zmienność niektórych kosztów ponoszonych przez Grupę;
- wydłużony okres, który zazwyczaj mija pomiędzy poniesieniem wyższych kosztów realizacji inwestycji (np. drogowych) przez wykonawcę a gotowością inwestorów do akceptacji wyższych stawek rynkowych. Ponadto gotowość niektórych konkurentów rynkowych do podejmowania ryzyka w tym zakresie (tj. pracy na dotychczasowych stawkach, kosztem erozji marż);
- utrzymujące się wysokie stopy procentowe (na dzień publikacji Sprawozdania stopa referencyjna NBP wynosiła 4,75%), powodujące wzrost kosztów finansowania budowy instalacji OZE;
- spadek cen energii (szczególnie dla instalacji PV ze względu na profil produkcji) oraz powtarzające się, zwłaszcza w okresie letnim, nieplanowane wyłączenia farm fotowoltaicznych i wiatrowych przez operatorów sieci dystrybucyjnych, związane z przejściowym brakiem zbilansowania produkcji energii elektrycznej i popytu na tę energię, co prowadzi do uzyskiwania niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej przez właścicieli takich instalacji;
- dekonunktura w innych obszarach budownictwa, w których Spółka nie jest aktywna, spowodowała pojawienie się na rynku Budownictwa OZE nowych podmiotów, które stanowią konkurencję dla Spółki, co przekłada się na m.in. składanie bardzo dużej liczby ofert na niektóre z ogłaszanych przetargów (np. w obszarze budownictwa drogowego czy elektroenergetyki);
- sytuacja przedsiębiorstw z niektórych segmentów firm podwykonawczych w kontekście dostępności pracowników;
- niższa od oczekiwań rynku liczba postępowań przetargowych w drogownictwie w I połowie br.;
- długofalowe konsekwencje wojny w Ukrainie, mające wpływ na wiele aspektów otoczenia makroekonomicznego, m.in. wzrost cen wielu surowców, a także paliw, energii czy usług, wysokość stóp procentowych i związanych tym kosztów odsetkowych.

Wobec powyższego nie można wykluczyć, że otoczenie zewnętrzne będzie miało niekorzystny wpływ na osiągnięte wyniki biznesowe lub finansowe Grupy w kolejnych okresach.

#### Pozostałe czynniki

Do pozostałych czynników, które w ocenie Zarządu Spółki będą miały wpływ na realizację strategii Grupy ONDE oraz wyniki osiągnięte przez Grupę w perspektywie kolejnych kwartałów, należą:

- **Kierunki zmian polityki energetycznej w Polsce i w całej UE**

Realizacja przez Unię Europejską strategii „European Green Deal”, a także diskutowane w konsekwencji wojny w Ukrainie elementy przyspieszenia odchodzenia od gospodarki opartej na węglowodorach na rzecz m.in. odnawialnych źródeł energii stanowią korzystną przesłankę dla rozwoju OZE. Także w Polsce ten trend jest coraz silniejszy. Założenia do aktualizacji „Polityki Energetycznej Polski do 2040 r.” – dokumentu zawierającego wizję strategii Polski w zakresie transformacji energetycznej i wyznaczającego kierunki rozwoju polskiego sektora paliwowo-energetycznego – z marca 2022 r. zakładają zwiększenie udziału OZE w produkcji elektrycznej do ok. 50% w 2040 r. W opinii Spółki zwiększy to zapotrzebowanie na usługi Grupy.

Zgodnie z wypowiedziami przedstawicieli Ministerstwa Funduszy i Polityki Regionalnej budowę OZE w Polsce w kolejnych latach będą wspierać środki z KPO. Spółki kontrolowane przez Skarb Państwa planują też duże inwestycje w projekty OZE ze środków własnych.



- W lutym 2025 r. Komisja Europejska zaprezentowała „Pakt dla czystego przemysłu” (eng. „Clean Industrial Deal”, dalej „CID”). Jest to plan określający główne kierunki działań UE, mające na celu dekarbonizację europejskiego przemysłu i zwiększenie jego konkurencyjności w obliczu transformacji energetycznej. Częścią CID jest „Plan działania na rzecz przystępnej cenowo energii”, który opiera się o m.in. plany sektorowe dotyczące energii wiatrowej, słonecznej i sieci oraz zmienione przepisy dotyczące energii i klimatu w ramach pakietu „Gotowi na 55”.

Szczególnie promowane przez CID są sektor energochłonny i sektor czystych technologii, do którego należy sektor OZE. Pakt zakłada przeznaczenie środków na czystą transformację w wysokości 100 mld euro oraz przyjęcie nowych ram pomocy państwu na potrzeby CID, co pozwoli skrócić czas zatwierdzania wniosków o wprowadzanie energii ze źródeł odnawialnych.

Główne założenia „Planu działania na rzecz przystępnej cenowo energii” obejmują zaś m.in. obniżenie rachunków za energię i niższe koszty dostaw energii – w tym rozwój długoterminowych umów na energię odnawialną (PPA), wsparcie inwestycji w magazynowanie energii, rozbudowę infrastruktury sieciowej.

- W lipcu 2025 r. opublikowano wyniki aukcji na sprzedaż energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii (AZ/7/2025), którą wygrało ponad 50 projektów, w większości farm PV, których realizacja jest planowana w kolejnych latach.

#### ▪ **Zmiany otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym**

- Pozytywny wpływ na długoterminowe perspektywy biznesowe Grupy ONDE ma liberalizacja Ustawy Odległościowej, która weszła w życie w kwietniu 2023 r. Określa ona m.in. warunki, tryb lokalizacji i budowy elektrowni wiatrowych w sąsiedztwie istniejącej albo planowanej zabudowy mieszkaniowej.
- Ponadto w lipcu 2025 r. Ministerstwo Klimatu i Środowiska zaakceptowało nowy projekt aktualizacji Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu (KPEiK) do 2030 r., wraz z perspektywą do 2040 r. Aktualizacja zakłada do 2030 r.: redukcję emisji gazów cieplarnianych o 53,9% (wobec poziomu z 1990 r.) oraz wzrost produkcji energii elektrycznej z odnawialnych źródeł do 51,8% w strukturze produkcji energii elektrycznej w Polsce (i dalszy wzrost do 79,8% w perspektywie 2040 r.). Łączne nakłady na realizację planów są szacowane na 1,1 bln zł do 2030 r.
- W I połowie 2025 r. równolegle procedowane są dwa projekty zmian ustawy Projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw – UC84 oraz UDER35. Więcej informacji na ich temat wskazano w rozdziale 1.2.1 „Otoczenie regulacyjne”.

#### ▪ **Planowany rozwój sieci przesyłowej**

Na początku 2025 r. Polskie Sieci Energetyczne opublikowały uzgodniony przez Prezesa URE „Plan rozwoju sieci przesyłowej na lata 2025-2034” (dalej: „PRSP 2025–2034”), który ukierunkuje ich inwestycje. Główne założenia tego planu obejmują budowę połączenia stałoprądowego, łączącego północ z południem kraju oraz znaczący wzrost potencjału budowy nowych źródeł OZE przez wprowadzenie do sieci mocy łącznie ok. 80 GW z morskich i lądowych farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych. Środki przeznaczone na PRSP 2025–2034 mają wynosić ponad 64 mld zł.

Na początku marca URE poinformowało również o działaniach Prezesa URE na rzecz rozwoju i modernizacji infrastruktury sieciowej. W komunikacie stwierdzono, że widoczny jest wzrost poziomu oraz wykorzystania środków operatorów sieci dystrybucyjnych (OSD) na inwestycje sieciowe – plany rozwoju na lata 2023-2028 są wyższe o 30 mld zł niż wcześniejsze, na lata 2020-2025 (wzrost z 42 do 72 mld zł). Ponadto zgodnie z informacją URE w kolejnych planach rozwojowych, które zatwierdzane będą w 2025 r., Urząd przewiduje możliwość dalszego wzrostu.

#### ▪ **Sytuacja gospodarcza, w tym:**

- wysokie koszty finansowania zewnętrznego oraz długoterminowe konsekwencje i zmiany rynkowe będące m.in. konsekwencjami działań wojennych w Ukrainie,
- zapowiedzi i działania podejmowane przez administrację prezydenta USA Donalda Trumpa, dotyczące m.in. ceł nakładanych na towary, oraz ich konsekwencje,
- zapowiedzi przedstawiane w ramach tzw. deregulacji, zaproponowanej przez Prezesa Rady Ministrów Donalda Tuska, w tym dotyczące branży OZE, oraz zapowiedzi poszerzenia współpracy z krajowymi przedsiębiorstwami (tzw. repolonizacja przemysłu).

## Realizacja kontraktów na zlecenie klientów (zamawiających, inwestorów)

Największy wpływ na wyniki osiągane w przyszłości przez Grupę, wynikające z realizacji kontraktów na zlecenie klientów (zamawiających, inwestorów), będzie miała realizacja dotychczas podpisanych kontraktów budowlanych (postępy prac powinny przełożyć się na uzyskanie przychodów z tytułu sprzedaży) oraz dynamika zdobywania kolejnych. Zarząd koncentruje się na pozyskiwaniu kontraktów w Polsce i za granicą o wyższej marży oraz na odpowiednim formułowaniu zapisów umownych, które pozwolą chronić marże Grupy ONDE w przypadku ewentualnego dalszego wzrostu cen materiałów.

W segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego Spółka podchodzi do przetargów selektywnie. Realizowane i podpisywane aktualnie kontrakty w większości mają krótkoterminowy charakter. W segmencie tym w najbliższym czasie Spółka ma zamiar koncentrować się na mniejszych, ale wyżej marżowych kontraktach.

Ponadto Grupa ONDE poszukuje szans na zwiększenie przychodów i dywersyfikację biznesu na rynkach poza Polską. Biorąc pod uwagę sytuację geopolityczną, bardzo dobre warunki wietrzne i sprzyjające otoczenie legislacyjne na rynkach krajów bałtyckich, niemieckim oraz państw Europy Środkowo-Wschodniej, ONDE dostrzega w zagranicznym kierunku swojej działalności atrakcyjny potencjał biznesowy, gdzie możliwe jest wykorzystanie wiedzy, doświadczenia i zasobów firmy z rynku polskiego.

Po dniu bilansowym, w lipcu 2025 r., spółka ONDE GmbH podpisała z Nordex Energy SE & Co. KG kontrakt na budowę placu do magazynowania gondoli turbin. Tym samym spółka ONDE GmbH zawarła pierwszy kontrakt w Grupie ONDE na rynku niemieckim.

W warunkach wymagającej sytuacji rynkowej oraz utrzymującej się luki inwestycyjnej w sektorze lądowych farm wiatrowych Zarząd analizuje możliwość dywersyfikacji działalności także przez wykorzystania kompetencji ONDE w obszarze elektroenergetyki, m.in. w łańcuchach dostaw komponentów niezbędnych do realizacji projektów morskich farm wiatrowych.

## Projekty OZE realizowane na własny rachunek

W przyszłości Zarząd Spółki oczekuje dalszego pozytywnego wpływu na wyniki projektów OZE, czyli farm wiatrowych i fotowoltaicznych oraz magazynów energii, realizowanych na własny rachunek, w zakresie wytwarzania i sprzedaży energii z OZE. Strategia Grupy ONDE zakłada między innymi kontynuację rozbudowy portfela projektów własnych OZE poprzez istotny rozwój projektów typu „greenfield”, ale także dalsze nabywanie i rozwijanie projektów farm fotowoltaicznych i wiatrowych w celu ich odsprzedaży (tj. w modelu *develop, build and sell*) lub pozostawienie części realizowanych projektów OZE w Grupie i sprzedaży wytworzonej w nich energii – co może zapewnić Spółce stałe przychody.

Rozwój tej gałęzi działalności wynika z chęci uczestniczenia przez Grupę ONDE w zielonej transformacji w UE i w Polsce. Czynnikiem wspierającym realizację strategii Grupy w tym obszarze są m.in. możliwe do wykorzystania elementy wsparcia dostępne w ramach realizacji strategii „Europejskiego Zielonego Ładu” oraz „Polityki Energetycznej Polski do 2040 r.”. Rozwój własnych projektów OZE jest także odpowiedzią na obecne wyzwania rynkowe.

Na dzień publikacji Sprawozdania Grupa posiada projekty własne o łącznej mocy 1 785 MW, z czego 1 038 MW to projekty wiatrowe. Projekty o mocy ok. 328 MW posiadają wydane warunki przyłączenia, a projekty o mocy 150 MW (36 MW to projekt farmy wiatrowej) uzyskały decyzje o pozwoleniu na budowę.

W lutym 2025 r. podpisano protokół odbioru robót na projekcie farmy fotowoltaicznej Lewała, należącym do spółki Park Lewała Sp. z o.o. z Grupy ONDE. Trwają intensywne prace nad uzyskaniem koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej przez tę spółkę. Jednocześnie farma fotowoltaiczna Lewała prowadzi rozruch technologiczny instalacji.

Trwają intensywne prace nad dalszą rozbudową portfela projektów własnych przygotowywanych kompleksowo przez ekspertów ONDE oraz prowadzone są procesy optymalizacji posiadanych już projektów w fazie *developmentu* w kierunku ich przewymiarowania lub/i hybrydyzacji (tj. wykorzystanie jednego przyłącza, tzw. *cable pooling*) do realizacji w jednej lokalizacji farmy wiatrowej oraz farmy PV (i ewentualnie magazynu energii). Dział Strategii i Rozwoju Projektów Własnych OZE został w ub.r. wzmocniony o doświadczonych specjalistów, co pozwoli Spółce w kolejnych okresach zwiększyć zakres prac rozwojowych.

Strategiczne długoterminowe ambicje Spółki związane są również z magazynowaniem energii w następujących obszarach:

- istotna rozbudowa portfela projektów własnych, w tym projektów typu greenfield, przy pomocy własnego zespołu deweloperskiego, optymalizacja projektów istniejących poprzez zmianę mocy zainstalowanej, hybrydyzację oraz magazynowanie energii oraz
- podjęcie działalności w zakresie wytwarzania, magazynowania oraz sprzedaży energii elektrycznej ze zbudowanych przez Grupę instalacji fotowoltaicznych lub/i wiatrowych lub/i magazynów energii,
- podjęcie działalności w zakresie budowy instalacji magazynowania energii elektrycznej i ich eksploatacji w oparciu o doświadczenie i kompetencje projektowo-inżynierskie Grupy ONDE, zdobyte przy realizacji innych projektów związanych z infrastrukturą sektora elektroenergetycznego w Polsce (rozpoczęcie takiej działalności jest uwarunkowane rozwojem nowoczesnych technologii magazynowania energii i ich dostępności oraz powszechności).

#### Pozostałe czynniki

W związku z planami dalszego rozwoju przez Grupę portfela projektów własnych w obszarze energetyki odnawialnej, w czerwcu 2022 r. Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych dotyczących posiadanego portfela projektów OZE. Na dzień publikacji Sprawozdania nie zostały podjęte żadne decyzje związane z wyborem konkretnej opcji strategicznej oraz nie ma pewności, czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta w przyszłości. Zarząd ONDE informuje, że na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania sprzedaż projektów w formule *project by project* pozwala na wygenerowanie sumarycznie najwyższej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału. Tak pozyskany kapitał będzie przeznaczany na kolejne inwestycje i dalsze rozwijanie portfela projektów własnych OZE.

Zarząd ONDE będzie dążyć do racjonalnego wykorzystania posiadanych środków finansowych i dostępnych źródeł finansowania – np. uzyskanych w ramach pozytywnego zakończenia przeglądu opcji strategicznych, emisji zielonych obligacji albo finansowania bankowego – aby zapewnić rozwój Grupy w nadchodzących okresach.

Grupa ONDE nie publikuje prognoz wyników finansowych.

### 3.1 MODEL BIZNESOWY

Grupa ONDE działa w zdywersyfikowanym modelu biznesowym, którego kluczowymi elementami są: segment budownictwa OZE i realizacja portfela projektów własnych OZE, segment budownictwa drogowo-inżynieryjnego, segment pozostałe, a także segment wytwarzania i sprzedaży energii z OZE.

Grupa ONDE posiada ugruntowaną pozycję na rynku budownictwa farm wiatrowych oraz fotowoltaicznych i pozycjonuje się jako największy wykonawca inwestycji w OZE pod względem łącznej wielkości zrealizowanych projektów wiatrowych na polskim rynku. W swoim portfolio ONDE ma ponad 450 projektów OZE (zakończonych albo w trakcie realizacji). Od początku istnienia Spółki do 30 czerwca 2025 r. ONDE uczestniczyła w realizacji ponad 4,8 GW mocy urządzeń na wszystkich farmach wiatrowych i fotowoltaicznych.

Obecnie w skład Grupy wchodzi spółka dominująca ONDE, posiadająca bogate doświadczenie w realizacji projektów dla segmentu OZE oraz projektów budowy i modernizacji dróg. W skład Grupy na 30 czerwca 2025 r. wchodziły także 34 spółki zależne: IDE Projekt Sp. z o.o. (dalej „IDE Projekt”) – pracownia wyspecjalizowana w usługach projektowych, ONDE GmbH, założona w celu pozyskiwania zleceń oraz realizacji robót budowlanych i prowadzenia akwizycji firm działających w segmencie OZE na rynku niemieckim, oraz 32 spółki celowe, powołane do realizacji projektów własnych OZE.

Siedziba Spółki znajduje się w Toruniu, pod adresem Trasa Prezydenta Władysława Raczkiewicza 1<sup>15</sup>. W Toruniu są zlokalizowane również: serwis własny ONDE, Wytwórnia Mas Bitumicznych oraz pracownia spółki IDE Projekt. Ponadto Spółka posiada Wytwórnię Mas Bitumicznych zlokalizowaną w Koszalinie. W I połowie br. Spółka korzystała także z powierzchni biurowych w Warszawie, Gdańsku oraz w Wilnie (Litwa).

Struktura Grupy pozwala na transfer kompetencji między segmentami działalności – zdobywane przez lata doświadczenie w jednym segmencie może być wykorzystywane podczas realizacji projektów w innych obszarach. Ponadto ONDE wykorzystuje korzyści płynące z przynależności do Grupy ERBUD, posiadającej ponad 35-letnie doświadczenie w branży budowlanej w Polsce i na rynkach zagranicznych.

**W zakresie energetyki wiatrowej** działalność skoncentrowana jest na realizacji projektów w formule Balance of Plants (dalej jako „BoP”). Oznacza to, że wykonywane prace obejmują wszystkie roboty budowlane przygotowujące pod instalację turbin wiatrowych poza ich dostawą i montażem. ONDE jest odpowiedzialna także za realizację robót elektroenergetycznych, w tym projekty i budowę stacji elektroenergetycznych oraz linii kablowych średniego i wysokiego napięcia. Spółka projektuje i wykonuje fundamenty, drogi dojazdowe do farm oraz place manewrowe. ONDE może również pochwalić się zakończonymi realizacjami farm wiatrowych „pod klucz”, co obejmuje dodatkowo dostawę, montaż oraz uruchomienie elektrowni.

**W obszarze farm fotowoltaicznych** zakres prac obejmuje wszystkie etapy procesu budowlanego, od sporządzenia projektu wykonawczego, przez wybudowanie dróg dojazdowych, po dostawę i montaż modułów fotowoltaicznych, stacji kontenerowych, wykonanie przyłącza kablowego, budowę stacji elektroenergetycznej oraz uruchomienie instalacji farmy fotowoltaicznej. Grupa realizuje większość projektów fotowoltaicznych w formule pod klucz. Ponadto w ramach obszaru PV świadczone są usługi serwisu i utrzymania farm fotowoltaicznych (O&M).

**W obszarze sprzedaży spółek zależnych posiadających projekty OZE gotowe do budowy lub wybudowane** działalność opiera się o zakup, development, budowę, a następnie sprzedaż projektów (*develop, build and sell*). Rozwój tej gałęzi działalności jest odpowiedzią Grupy ONDE na obecne wyzwania rynkowe. Grupa pozyskuje zarówno projekty na wczesnym etapie rozwoju (greenfield), jak i na bardziej zaawansowanym etapie, czyli

<sup>15</sup> Na 30 czerwca 2025 r. siedziba Spółki znajdowała się w Toruniu, przy ulicy Wapiennej 40. Zmiana adresu nastąpiła z dniem 1 sierpnia br. (raport bieżący 19/2025).

projekty posiadające ustalone już warunki przyłączenia do sieci lub pozwolenie na budowę, co oznacza możliwość szybszej komercjalizacji.

**Działalność w segmencie „Budownictwa drogowo-inżynieryjnego”** uzupełnia źródła przychodów Grupy. Spółka posiada kompetencje do realizowania projektów również w formule Projektuj i Buduj (Design-Build).

W zakresie budownictwa drogowo-inżynieryjnego oraz projektów energetyki odnawialnej Grupa korzysta z aktywów, jakimi są posiadane Wytwórnie Mas Bitumicznych zlokalizowane w Toruniu i w Koszalinie oraz specjalistyczny sprzęt budowlany wykorzystywany w realizowanych projektach (znaczna część robót drogowych wykonywana jest przy użyciu własnego parku maszyn).

Do segmentu „Pozostałe” wchodzi przychody Grupy osiągane z pozostałych usług (sprzedaż kruszywa, materiałów budowlanych i produkcji pomocniczej).

Do segmentu „Wytwarzanie i sprzedaż energii OZE” zaliczane są projekty wybudowane na własny rachunek, w celu osiągania przychodów ze sprzedaży energii. W II kwartale 2025 r. Grupa ONDE wykazała pierwsze przychody ze sprzedaży energii, w wyniku czego segment ten został wydzielony jako segment operacyjny i zaczął być osobno prezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 3.2 ZATRUDNIENIE

Grupa ONDE na koniec czerwca 2025 r. zatrudniała 611 osób tj. o 2 (0,3%) więcej w porównaniu ze stanem na koniec czerwca 2024 r. 550 osób było zatrudnionych na podstawie umów o pracę, a 61 na podstawie umów cywilnoprawnych<sup>16</sup>.

**Tabela 12 Zatrudnienie w Grupie ONDE**

Pracownicy	Stan na 30 czerwca 2025 r.	Stan na 30 czerwca 2024 r.
<b>Grupa ONDE</b>	<b>611</b>	<b>609</b>
<b>ONDE (spółka dominująca), w tym:</b>	<b>585</b>	<b>582</b>
- umowy o pracę (pełnozatrudnieni)	515	515
- umowy o pracę (niepełnozatrudnieni)	11	9
- umowy cywilnoprawne	59	58
ONDE (w przeliczeniu na pełne etaty)	520,25	519,00
<b>IDE Projekt</b>	<b>25</b>	<b>27</b>
- umowy o pracę (pełnozatrudnieni)	23	26
- umowy o pracę (niepełnozatrudnieni)	0	0
- umowy cywilnoprawne	2	1
IDE Projekt (w przeliczeniu na pełne etaty)	23	26
<b>ONDE GmbH</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
- umowy o pracę (pełnozatrudnieni)	1	0
- umowy o pracę (niepełnozatrudnieni)	0	0
- umowy cywilnoprawne	0	0
ONDE GmbH (w przeliczeniu na pełne etaty)	1	0

<sup>16</sup> Wskazano łączną liczbę pracowników na poziomie Grupy ONDE rozumianych jako osoby fizyczne. Z tego względu w tabeli pominięto 3 umowy, w przypadku których 1 osoba fizyczna wykonuje pracę na rzecz 2 spółek z Grupy ONDE na podstawie 2 umów. Pominięte umowy obejmują:

- 1 umowa cywilnoprawna z ONDE S.A., podpisana z osobą zatrudnioną na umowę o pracę w ONDE GmbH,
- 1 umowa cywilnoprawna z ONDE S.A., podpisana z osobą zatrudnioną na umowę o pracę w IDE Projekt,
- 1 umowa o pracę na 1/4 etatu z IDE Projekt, podpisana z osobą zatrudnioną na umowę o pracę na etat w ONDE S.A.

### 3.3 STRATEGIA ROZWOJU ONDE

Misja		
Rozwój projektów własnych OZE oraz świadczenie najwyższej jakości usług budowlanych dla OZE w celu wspierania polskiej transformacji energetycznej, a w konsekwencji partycypacja w realizacji wizji neutralnej dla klimatu gospodarki, z poszanowaniem zasad zrównoważonego rozwoju.		
Cel strategiczny		
Tworzenie wartości dla akcjonariuszy poprzez zapewnienie dalszego wzrostu Grupy, umocnienie jej pozycji jako lidera w zakresie przyjaznych środowisku i nowoczesnych rozwiązań budowlanych dla sektorów energetyki odnawialnej i sektora drogowego w Polsce, jak również dalsze rozszerzenie prowadzonej działalności o zakup i budowę instalacji OZE, a następnie ich sprzedaż w modelu <i>develop, build and sell</i> lub eksploatacja na własny rachunek.		
Filary strategii		
1 pozycja lidera w budowie farm wiatrowych oraz czołowej pozycji w dynamicznie rozwijającym się segmencie budowy farm fotowoltaicznych w Polsce	2 pozycja istotnego gracza w obszarze developmentu projektów własnych OZE w odpowiedzi na przewidywany wzrost sektora produkcji zielonej energii, w szczególności produkcji energii wiatrowej i fotowoltaicznej w Polsce w okresie do 2040 r. w związku z realizacją polityki „Europejskiego Zielonego Ładu” oraz „Polityki Energetycznej Polski do 2040 r.”	3 utrzymanie i dalsze wykorzystanie posiadanych zasobów własnych oraz współpraca z Grupą ERBUD

Strategia Grupy ONDE jest oparta na przewidywanym dalszym rozwoju rynku budownictwa dla OZE, w szczególności farm fotowoltaicznych i wiatrowych na lądzie oraz magazynów energii, co pozwoli wykorzystać dotychczasowe doświadczenie oraz czołową pozycję na rynku w Polsce w zakresie realizacji projektów budowy tego typu instalacji. Przewiduje się istotny rozwój działalności w zakresie developmentu projektów własnych OZE, jako odpowiedź na przewidywane rosnące zapotrzebowania rynku na nowe moce w źródłach zielonej energii i konieczną transformację energetyczną. Ponadto przewidywany jest selektywny udział ONDE w realizacji projektów w sektorze infrastruktury drogowej w Polsce jako generalnego wykonawcy w ramach realizacji Programu Budowy Dróg Krajowych oraz projektów drogowych finansowanych ze środków samorządowych. Dodatkowo, przewidywany jest udział ONDE w realizacji projektów w sektorze infrastruktury elektroenergetycznej w ramach programów modernizacji sieci i stacji dla operatora i dystrybutorów systemów elektroenergetycznych w Polsce.

Cele strategiczne podzielone zostały na dwa horyzonty czasowe:

- cele średnioterminowe (12–24 miesięcy),
- cele długoterminowe (powyżej 24 miesięcy).

Elementy zawarte w poszczególnych horyzontach czasowych nie są przedstawione w układzie chronologicznym.

#### Strategia średnioterminowa

Krótkoterminowa strategia Grupy ONDE zakłada wykorzystanie oczekiwanego dynamicznego wzrostu inwestycji w związku z realizacją polityki energetycznej i klimatycznej w Polsce poprzez dalsze nabywanie i rozwijanie projektów farm fotowoltaicznych i wiatrowych oraz magazynów energii w celu ich dalszej odsprzedaży lub/i



pozostawienie części realizowanych projektów OZE w Grupie ONDE i sprzedaży wytworzonej w nich energii, co może zapewnić Spółce stałe przychody<sup>17</sup>.

Strategia rozwoju w horyzoncie krótkoterminowym obejmuje:

- kontynuację przyjętego modelu biznesowego w oparciu o świadczenie usług budowlanych w segmencie OZE w obszarze energetyki fotowoltaicznej i wiatrowej a także magazynów energii jako podstawowej, perspektywicznej działalności, jak również kontynuację działalności w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego poprzez selektywny dobór i realizację projektów. Na koniec czerwca 2025 r. Grupa realizuje kontrakty na budowę farm wiatrowych o mocy 421,4 MW i kontrakty na budowę farm fotowoltaicznych o mocy 348 MW. Strategia zakłada możliwość zwiększenia udziału segmentu budowy instalacji fotowoltaicznych w portfelu w związku ze zwiększeniem liczby projektów i ich mocy. Pozytywny wpływ na perspektywy biznesowe Grupy będzie mieć liberalizacja Ustawy Odległościowej, która weszła w życie w kwietniu 2023 r.
- dalsze rozszerzenie działalności w segmencie OZE o obszar realizacji projektów OZE w modelu *develop, build and sell* poprzez zakup oraz inwestowanie w kolejne projekty OZE, w tym projekty magazynów energii, na różnym etapie ich przygotowania. Grupa zakłada dalszą akwizycję projektów należących do dwóch kategorii, tj. projektów, które w momencie akwizycji są na bardzo wczesnym etapie przygotowania (greenfield), albo projektów znajdujących się na dalszym etapie prac. Na dzień publikacji Sprawozdania Grupa posiada projekty własne o łącznej mocy 1 785 MW, z czego 1 038 MW to projekty wiatrowe;
- rozwój działalności w segmencie budownictwa dla OZE o usługi O&M dla instalacji fotowoltaicznych i wiatrowych oraz magazynowych. W ramach tej działalności ONDE, w oparciu o swoje doświadczenie w budowie farm wiatrowych i fotowoltaicznych oraz posiadany potencjał, zasoby ludzkie oraz inżynierskie, świadczy usługi operatorskie i remontowe dla wybudowanych przez nią i sprzedanych farm, a także innych już funkcjonujących farm wiatrowych i fotowoltaicznych.

### Strategia długoterminowa

Strategia Grupy ONDE w horyzoncie długoterminowym obejmuje kontynuację działalności w obszarach zdefiniowanych w strategii krótkoterminowej oraz potencjalne dalsze rozszerzenie działalności w zakresie budowy i eksploatacji farm fotowoltaicznych, wiatrowych i magazynów energii oraz podjęcie prac w innych segmentach budownictwa związanego z produkcją zielonej energii, w tym:

- istotna rozbudowa portfela projektów własnych, w tym projektów typu greenfield, przy pomocy własnego zespołu deweloperskiego, optymalizacja projektów istniejących poprzez zmianę mocy zainstalowanej, hybrydyzację oraz magazynowanie energii;
- podjęcie działalności w zakresie wytwarzania, magazynowania oraz sprzedaży energii elektrycznej ze zbudowanych przez Grupę instalacji fotowoltaicznych lub/i wiatrowych lub/i magazynów energii;
- podjęcie działalności w zakresie budowy instalacji magazynowania energii elektrycznej i ich eksploatacji w oparciu o doświadczenie i kompetencje projektowo-inżynierskie Grupy ONDE, zdobyte przy realizacji innych projektów związanych z infrastrukturą sektora elektroenergetycznego w Polsce;  
Rozpoczęcie takiej działalności jest uwarunkowane rozwojem nowoczesnych technologii magazynowania energii i ich dostępności oraz powszechności;
- ubieganie się o kontrakty na realizację instalacji energetyki wiatrowej i fotowoltaicznej na rynkach zagranicznych, w szczególności w krajach należących do Unii Europejskiej, realizujących politykę Europejskiego Zielonego Ładu;

---

<sup>17</sup> Grupa realizuje swoją strategię rozwoju, która zakłada możliwość uzyskiwania przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej z instalacji OZE, znajdujących się w aktywach Grupy ONDE. Na dzień publikacji Sprawozdania Grupa ONDE wykazuje przychody ze sprzedaży energii, w wyniku czego segment „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE” został wydzielony jako segment operacyjny i zaczął być osobno prezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Grupa może ubiegać się o kontrakty poza Polską w oparciu o własne doświadczenie i kompetencje oraz przy wykorzystaniu wsparcia i kompetencji na rynkach zagranicznych Grupy ERBUD;

- ubieganie się o kontrakty w segmencie infrastruktury elektroenergetycznej w ramach programów modernizacji i rozbudowy sieci i stacji elektroenergetycznych dla operatora i dystrybutorów sieci elektroenergetycznych oraz o kontrakty w obszarze elektroenergetyki dla morskiej energetyki wiatrowej.

### 3.3.1 Przegląd opcji strategicznych

W 2022 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych w zakresie rozwoju portfela projektów w obszarze energetyki odnawialnej (raport bieżący nr 34/2022).

W trakcie przeglądu rozważane były różne opcje strategiczne, w tym w szczególności: pozyskanie partnera strategicznego lub finansowego, zawarcie partnerstwa strategicznego lub utworzenie joint venture z partnerem strategicznym, w tym z uwzględnieniem potencjalnej odsprzedaży udziałów w takich projektach na rzecz partnera i/lub objęcia udziałów nowej emisji w takich projektach przez partnera. W ramach dotychczasowego procesu przeglądu opcji strategicznych Zarząd nie rozważał przeprowadzenia emisji akcji Spółki.

Przegląd ma na celu wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowej strategii rozwoju Spółki nakierowanej na tworzenie wartości dla akcjonariuszy oraz umacnianie pozycji Spółki jako jednego z liderów w sektorze energetyki odnawialnej w Polsce przy jednoczesnym uwzględnieniu aktualnych uwarunkowań makroekonomicznych i politycznych wpływających na koszty i warunki pozyskiwania finansowania zewnętrznego.

Na dzień publikacji Sprawozdania nie zostały podjęte żadne decyzje związane z wyborem konkretnej opcji strategicznej oraz nie ma pewności, czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta przyszłości. Zarząd ONDE informuje, że na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania sprzedaż projektów w formule *project by project* pozwala na wygenerowanie sumarycznie najwyższej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału. Tak pozyskany kapitał będzie przeznaczany na kolejne inwestycje.

### 3.3.2 Strategia ESG

ONDE S.A. jako spółka wchodząca w skład Grupy ERBUD, realizuje Strategię ESG Grupy ERBUD, wyznaczającą cele związane ze zrównoważonym rozwojem. Opisuje ona filary, priorytety i cele Grupy do 2029 r. Pełen opis Strategii ESG został zamieszczony w Sprawozdaniu z Działalności Grupy ONDE za 2024 r. w części Oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju Grupy ONDE.

## 3.4 WŁADZE SPÓŁKI

### 3.4.1 Zarząd

Do 31 marca 2025 r. w skład Zarządu Spółki wchodziły cztery osoby:

- Paweł Przybylski – Prezes Zarządu,
- Piotr Gutowski – Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Średniawa – Wiceprezes Zarządu,
- Marek Marzec – Wiceprezes Zarządu.

Następnie skład Zarządu uległ zmianie, zgodnie z informacją o rezygnacji Wiceprezesa Zarządu Piotra Gutowskiego ze skutkiem na 31 marca 2025 r. (raport bieżący 27/2024).

Po ww. zmianie w okresie od 1 kwietnia 2025 r. do 1 czerwca 2025 r. w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Paweł Przybylski – Prezes Zarządu,
- Paweł Średniawa – Wiceprezes Zarządu,
- Marek Marzec – Wiceprezes Zarządu.

2 czerwca 2025 r. Spółka poinformowała o powołaniu Wiceprezesa Zarządu Bartosza Sobolewskiego ze skutkiem na 2 czerwca 2025 r. (raport bieżący 15/2025).

Zgodnie z oświadczeniem przekazanym przez Bartosza Sobolewskiego nie prowadzi on w żadnej formie działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki, nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej, spółki kapitałowej, jak również nie uczestniczy w konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu. Ponadto, zgodnie z oświadczeniem Bartosz Sobolewski nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się 1 czerwca 2022 r. i upłynie z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2025.

Od 2 czerwca 2025 r. i na dzień publikacji Sprawozdania w skład Zarządu Spółki wchodzi cztery osoby:

■ **Paweł Przybylski – Prezes Zarządu**



Absolwent Szkoły Głównej Handlowej na kierunku Finanse i Bankowość. Przez ponad 20 lat był związany z grupą Siemens w Polsce i w Niemczech, gdzie był odpowiedzialny za różne obszary działalności firmy.

W ostatnich latach wyspecjalizował się w rynku odnawialnych źródeł energii obejmując równolegle stanowiska dyrektora zarządzającego i dyrektora sprzedaży offshore w Siemens Gamesa. Wcześniej, w polskich spółkach Siemens Gamesa Renewable Energy zarządzał m.in. procesem wydzielenia aktywów działu Wind Power ze struktur Siemens w Polsce, był też jednym z koordynatorów procesu fuzji pomiędzy Siemens Wind Power i Siemens Gamesa oraz integracji aktywów spółki Senvion do Siemens Gamesa Renewable Energy w Polsce.

Otrzymał nagrodę „Osobowość roku 2024” przyznaną przez Polskie Stowarzyszenie Energetyki Wiatrowej w uznaniu zasług na rzecz rozwoju branży energetyki wiatrowej w Polsce.

■ **Paweł Średniawa – Wiceprezes Zarządu**



Absolwent Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu oraz Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu. Ukończył także studia MBA na Akademii Leona Koźmińskiego w Warszawie.

Ze Spółką związany od 2009 r. Jako Dyrektor ds. Finansów aktywnie uczestniczył w rozwoju i sukcesach firmy. Brał także udział w procesie integracji i przekształcania PRD i Rembet Plus w obecną Spółkę. Wcześniejsze doświadczenia zawodowe zdobywał, pracując dla Banku Zachodniego WBK oraz Fortis Banku.

■ **Marek Marzec – Wiceprezes Zarządu**



Absolwent dwóch kierunków studiów na Wydziale Inżynierii Sanitarnej i Wodnej Politechniki Warszawskiej: Inżynieria Środowiska oraz Ciepłownictwo, Ogrzewnictwo i Wentylacja, a także studiów MBA we Francuskim Instytucie Zarządzania. Ukończył też szereg kursów związanych z zarządzaniem projektami i rynkiem kapitałowym.

Przez 23 lata był związany z giełdową spółką Polenergia. Jako dyrektor Departamentu Fotowoltaiki i Lądowych Farm Wiatrowych odpowiadał za rozwój i realizację łącznie ponad 500 MW projektów wiatrowych i fotowoltaicznych. Uczestniczył w rozwoju kolejnych projektów o potencjale na poziomie 1,8 GW. Pan Marek Marzec posiada również doświadczenie w przygotowywaniu strategii aukcyjnych, procesów akwizycyjnych projektów OZE w Polsce i zagranicą, a także w zarządzaniu infrastrukturą instalacji wiatrowych. Kierował również Departamentem Rozwoju Projektów Morskiej Energetyki Wiatrowej zajmującym się developowaniem parków wiatrowych na Bałtyku (ok. 3000 MW). Z Grupą ERBUD związany od 2023 r.

#### ■ Bartosz Sobolewski – Wiceprezes Zarządu



Absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu na kierunku Polityka Gospodarcza i Strategia Przedsiębiorstw oraz Uniwersytetu Western Sydney na kierunku Operation Management.

Przez blisko 13 lat związany był z grupą CJR Renewables, w której pełnił funkcję Regional Managera CEE odpowiedzialnego za rozwój działalności firmy w Europie Środkowo-Wschodniej. Odpowiadał za strategię rozwoju CJR Renewables w Polsce, Rumunii i Serbii oraz nadzorował działalność spółek lokalnych w tych krajach.

Wcześniej w latach 2009-2012 pracował w PGE Energia Odnawialna SA na stanowiskach dyrektora Departamentu Inwestycji i Departamentu Energetyki Wiatrowej, gdzie zarządzał realizacją programu rozwoju energetyki wiatrowej w grupie PGE. W latach 2002-2009 pracował w instytucjach administracji rządowej.

Posiada uprawnienia rzeczoznawcy majątkowego, jest członkiem Warszawskiego Stowarzyszenia Rzeczoznawców Majątkowych.

### 3.4.2 Rada Nadzorcza

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się 1 czerwca 2022 r. i upłynie z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2025.

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. – a także na dzień publikacji Sprawozdania – w skład Rady Nadzorczej wchodziło sześć osób:

#### ■ Jacek Leczkowski – Przewodniczący Rady



Jacek Leczkowski pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki od 31 maja 2019 r., a w latach 2010–2019 był Prezesem Zarządu Spółki.

Od stycznia 2020 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu spółki dominującej wobec Spółki, tj. ERBUD S.A. Współzałożyciel firmy budowlanej Rembet Plus, w której w latach 2008-2010 zajmował stanowisko Prezesa Zarządu, a od 1996 r. do 2010 r. był jej współlnikiem.

Absolwent General Management Program w Harvard Business School. W 2019 r. ukończył roczny program The Strategic Leadership Academy na ICAN Institute. Uzyskał tytuł inżyniera na Wydziale Budownictwa, Architektury i Inżynierii Środowiska na Politechnice Poznańskiej.

#### ■ Jacek Socha – Wiceprzewodniczący Rady



Jacek Socha 19 lutego 2021 r. został powołany na wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

W latach 2005–2018 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu PwC Polska sp. z o.o., a w 2018 r. był jej prokurentem. Od 2005 r. do 2020 r. był współlnikiem spółki M.Wilder i Wspólnicy sp.k. W latach 2019–2020 był również współlnikiem PwC Advisory sp. z o.o. Od 2004 do 2005 r. sprawował urząd ministra Skarbu Państwa. Od 1990 do 1994 r. pełnił funkcję dyrektora w Komisji Papierów Wartościowych, a w 1994 r. został przewodniczącym Komisji Papierów Wartościowych. Funkcję tę pełnił do 2004 r. W latach 1982–1990 jako starszy asystent pracował w Zakładzie Teorii Ekonomii Instytutu Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk. Od 1980 r. do 1982 był zatrudniony jako asystent w Centralnym Ośrodku Metodycznym Szkoły Głównej Planowania i Statystyki.

W 1991 r. Jacek Socha ukończył studia w Instytucie Rynku Kapitałowego przy Amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, a w 1978 r. uzyskał tytuł magistra na wydziale nauk ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego.



■ **Agnieszka Głowacka – Członkini Rady**



Agnieszka Głowacka jest w składzie Rady Nadzorczej od 19 czerwca 2008 r., w tym w latach 2008–2021 pełniła funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej. Od 2019 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu ERBUD S.A., jednostki dominującej wobec Spółki.

Związana z Grupą ERBUD od 1998 r., kiedy objęła zajmowane do dzisiaj stanowisko Chief Financial Officer w ERBUD S.A. Wcześniej w latach 1997–1998 pracowała na stanowisku głównej księgowej w spółce DPF sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu. Karierę zawodową rozpoczęła w 1995 r. jako specjalistka ds. finansów i rozliczeń w spółce DGG sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu. W 2019 r. ukończyła program rozwoju menadżerów ICAN Business Advisor oraz roczny program The Strategic Leadership Academy na ICAN Institute.

W 2010 r. ukończyła kurs na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa. W 1998 r. została absolwentką Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu na Wydziale Nauk Ekonomicznych i Zarządzania. W 2000 r. na tej samej uczelni ukończyła studia podyplomowe z zakresu rachunkowości, a w 2001 r. – z zakresu prawa handlowego.

■ **Mirosław Godlewski – Członek Rady**



Mirosław Godlewski od 19 lutego 2021 r. pełni funkcję członka Rady Nadzorczej.

Od lutego 2023 r. jest także Prezesem Zarządu spółki Eubioco sp. z o.o. Funkcję członka Rady Nadzorczej pełni od 2017 r. w mBank SA. Od czerwca 2015 r. pracuje na stanowisku starszego doradcy w Boston Consulting Group, a od września 2013 r. jest partnerem Hedgehog Fund. W latach 2016-2018 był Prezesem wykonawczym Aptek Gemini. W Celon Pharma S.A. pracował jako członek Rady Nadzorczej oraz członek Komitetu Audytu w latach 2015-2018. W latach 2011–2016 był członkiem Rady Nadzorczej w ABC Data S.A., gdzie sprawował również funkcję członka Komisji ds. Wynagrodzeń i Nominacji. W latach 2014–2018 sprawował funkcję członka Rady Nadzorczej Netia S.A. Mirosław Godlewski zajmował również stanowisko Prezesa Zarządu oraz Dyrektora Generalnego. Podobnie na stanowisku Dyrektora Generalnego pracował w latach 2011–2014 w Telefonii Dialog sp. z o.o. nabytej w 2021 r. przez Netia S.A., w latach 2007–2008 jako członek Rady Nadzorczej pracował w Play S.A. Funkcję zarówno Prezesa, jak i Dyrektora Generalnego sprawował również w latach 2006–2007 w spółce Opoczno S.A. oraz w latach 2003–2005 w Dec sp. z o.o. Mirosław Godlewski pracował w latach 2000–2003 w Pepsi-Cola General Bottlers Poland sp. z o.o.

Mirosław Godlewski jest absolwentem programu menedżerskiego (Advanced Management Program) w Harvard Business School, który ukończył w 2015 r., oraz programu MBA w Ashridge Management College, który trwał od 1998 r. do 2000 r. Uzyskał tytuł magistra inżyniera na Politechnice Warszawskiej na wydziale Zarządzania. W 1991 r. był stypendystą unijnym na Strathclyde University w Glasgow, w Szkocji.

■ **Michał Otto – Członek Rady**



Michał Otto pełni funkcję członka Rady Nadzorczej ONDE S.A. oraz Przewodniczącego Komitetu Audytu ONDE S.A. od 19 lutego 2021 r. Od maja 2012 r. jest członkiem Rady Nadzorczej ERBUD S.A., spółki dominującej wobec ONDE. Od 2016 r. jest członkiem Komitetu Audytu, a od 2018 r. członkiem Komitetu Wynagrodzeń w ERBUD S.A.

Michał Otto jest absolwentem Wydziału Nawigacyjnego Wyższej Szkoły Morskiej w Szczecinie, którą ukończył w 1983 r., uzyskując tytuł magistra inżyniera nawigatora morskiego, specjalność – transport morski. Ponadto Michał Otto posiada licencję maklera papierów wartościowych nr 74, a także zdał egzamin resortowy dla kandydatów dla członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa.

Pan Michał Otto ma wieloletnie doświadczenie zawodowe w zakresie zarządzania spółkami oraz instytucjami.

Od 2000 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki FinCo Group sp. z o.o., której od 2011 r. jest właścicielem, oraz w Warszawskim Funduszu Hipotecznym sp. z o.o., firmie rodzinnej, którą założył w 2009 r. W 1993 r. był współzałożycielem Domu Maklerskiego „DML” sp. z o.o. – do 1996 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu i Dyrektora Zarządzającego biura.

W latach 1998–1999 był Prezesem Zarządu w ABN AMRO Securities (Polska) S.A., a w latach 1996–1998 piastował funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Dyrektora Generalnego ABN AMRO Hoare Govett Sp. z o.o.

Od 2000 do 2001 r. był członkiem Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. Od 2003 r. do 2006 r. był członkiem Zarządu Marimot sp. z o.o. W latach 2013–2017 pełnił również funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w OPTI TFI S.A., a latach 2020–2024 zasiadał w Radzie Nadzorczej i Komitecie Audytu Esaliens TFI S.A.

#### ■ Michał Hulbój – Członek Rady



Michał Hulbój jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Finanse i Bankowość. Posiada licencję maklera papierów wartościowych i uzyskał pozytywny wynik dwóch egzaminów w programie CFA. Uczestnik licznych szkoleń z zakresu ESG, w tym organizowanych przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych. Aktywnie uczestniczy we wdrażaniu standardów ESG jako członek Rad Nadzorczych.

Doświadczenie zawodowe zdobywał jako uczestnik szkolenia kadr menedżerskich w Banku Millennium, następnie jako analityk akcji w Millennium Domu Maklerskim, PTE PZU oraz AIG PTE.

W latach 2008–2010 pracował na stanowisku zarządzającego portfelem akcji w PTE PZU. Pod koniec 2010 r. został dyrektorem Zespołu Zarządzania Produktami Akcyjnymi w Skarbiec TFI. Rok 2012 spędził w Erste Securities Polska na stanowisku dyrektora Departamentu Analiz. Od lutego 2013 r. objął stanowisko Członka Zarządu, Dyrektora Biura Zarządzania Aktywami w Forum TFI. W latach 2014–2018 pełnił funkcję prezesa w Cresco Sp. z o.o.

Zasiadał w Radach Nadzorczych spółek: Herkules S.A., AB Kauno Tiltai, Libet S.A., Nowa Gala S.A., Trakcja S.A. Pełnił funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu w Herkules S.A. oraz zasiadał w Komitetach Audytu w: Libet S.A., Nowa Gala S.A. i Trakcja S.A.

Obecnie jest niezależnym Członkiem Rad Nadzorczych w następujących spółkach: Develia S.A., AC S.A., EMC Instytut Medyczny S.A., Orzeł Biały S.A., Remak – Energomontaż S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A. Pełni również funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu w AC S.A., Orzeł Biały S.A. oraz Członka Komitetu Audytu w Develia S.A. i EMC Instytut Medyczny S.A.

#### 3.4.2.1 Rejestracja zmian Statutu ONDE S.A.

Poza przepisami prawa, w tym Kodeksu spółek handlowych, podstawowym aktem regulującym obszar ładu korporacyjnego ONDE S.A. jest statut. Jego tekst jednolity jest dostępny na stronie internetowej Spółki pod adresem: <https://onde.pl/pl/relacje-inwestorskie/dokumenty-korporacyjne/>.

Po dniu bilansowym miała miejsce rejestracja zmian Statutu ONDE. 21 lipca 2025 r. Zarząd powziął informację o zarejestrowaniu 24 czerwca 2025 r. przez Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian w Statucie Spółki dokonanych na mocy uchwały nr 20/2025 Walnego Zgromadzenia ONDE S.A. z 22 maja 2025 r. (raport bieżący 18/2025).

Tekst jednolity Statutu Spółki uwzględniający dokonane zmiany Spółka przekazała w załączeniu do raportu bieżącego 18/2025.



## 3.5 AKCJE ONDE S.A.

### 3.5.1 Akcjonariat

Na 30 czerwca 2025 r. kapitał podstawowy ONDE składał się z 54 512 759 akcji (odpowiadającym takiej samej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (dalej „WZ”) o łącznej wartości nominalnej 1 090 255,18 zł.

Dominującym akcjonariuszem Spółki jest ERBUD S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Franciszka Klimczaka 1, posiadający 60,67% akcji i głosów na WZ.

Według informacji będących w posiadaniu Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. opublikowanego 12 maja br. skonsolidowanego raportu kwartalnego za okres zakończony 31 marca 2025 r.) do dnia publikacji Sprawozdania nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji ONDE.

Akcje ONDE są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są akcjami uprzywilejowanymi. Z akcjami Spółki nie są związane żadne specjalne uprawnienia kontrolne. Statut Spółki nie zawiera ograniczeń odnośnie do przenoszenia prawa własności akcji wyemitowanych przez Spółkę i wykonywania prawa głosu, jak również nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych. Spółka nie ma wiedzy o jakichkolwiek ograniczeniach co do wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów czy o ograniczeniach czasowych dotyczących wykonywania prawa głosu.

**Tabela 13 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów**

Akcjonariusz	Liczba akcji na dzień publikacji Raportu	% udział w kapitale zakładowym na dzień publikacji Raportu	Liczba głosów na WZ na dzień publikacji Raportu	% udział w liczbie głosów na WZ na dzień publikacji Raportu
ERBUD S.A.	33 072 822 <sup>1</sup>	60,67%	33 072 822 <sup>1</sup>	60,67%
Jacek Leczkowski	3 530 612 <sup>2</sup>	6,48%	3 530 612 <sup>2</sup>	6,48%
Generali PTE S.A., zarządzający funduszem Generali OFE	3 274 976 <sup>3</sup>	6,01%	3 274 976 <sup>3</sup>	6,01%
Fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden PTE S.A. <sup>4</sup>	2 587 155	5,53%	2 587 155	5,53%
- w tym Nationale-Nederlanden OFE <sup>4</sup>	2 342 155	5,01%	2 342 155	5,01%

<sup>1</sup> Na podstawie treści powiadomienia o transakcji przekazanego Spółce przez ERBUD S.A. 27 maja 2022 r. (raport bieżący nr 22/2022).

<sup>2</sup> Na podstawie treści powiadomienia o transakcji przekazanego Spółce przez Pana Jacka Leczkowskiego 27 maja 2022 r. (raport bieżący nr 23/2022).

<sup>3</sup> Zgodnie z zawiadomieniem przekazanym Spółce 25 lipca 2023 r. przez Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (raport bieżący nr 19/2023).

<sup>4</sup> Obliczono, uwzględniając ilość 46 780 000 ogólnej liczby akcji i głosów z akcji Spółki, według stanu na 14 lipca 2021 r., tj. dnia, w którym Spółka otrzymała od Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne (dalej „NN PTE”) informację o nabyciu przez Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej „NN OFE”) 2 342 155 akcji spółki (5,01% w ówczesnym kapitale akcyjnym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki), a także o łącznym nabyciu przez fundusze zarządzane przez NN PTE: tj. przez NN OFE oraz Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2025, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2030, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2035, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2040, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2045, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2050, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze

Jutro 2055, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2060 oraz Nationale-Nederlanden Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2065) łącznie 2 587 155 akcji spółki (5,53% w ówczesnym kapitale akcyjnym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki). W związku z otrzymaniem ww. informacji przed uzyskaniem statusu spółki publicznej (i związanych z tym obowiązków akcjonariuszy dotyczących nabywania / zbywania tzw. znacznych pakietów akcji), Spółka nie przekazała tej informacji do publicznej wiadomości w formie raportu.

Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu (ZWZ) Spółki, które odbyło się:

- 9 maja 2022 r. NN OFE zarejestrowało 4 355 000 akcji Spółki, co dawało mu wówczas udział w wysokości 7,91% w ogólnej liczbie głosów. Spółka poinformowała o tym w raporcie bieżącym nr 17/2022;
- 17 maja 2023 r. NN OFE zarejestrowało 4 312 236 akcji Spółki, co dawało mu wówczas udział w wysokości 7,84% w ogólnej liczbie głosów. Spółka poinformowała o tym w raporcie bieżącym nr 11/2023;
- 14 maja 2024 r. NN OFE zarejestrowało 4 312 000 akcji Spółki, co dawało mu wówczas udział w wysokości 7,91% w ogólnej liczbie głosów. Spółka poinformowała o tym w raporcie bieżącym nr 14/2024;
- 22 maja 2025 r. NN OFE zarejestrowało 4 312 000 akcji Spółki, co dawało mu wówczas udział w wysokości 7,91% w ogólnej liczbie głosów. Spółka poinformowała o tym w raporcie bieżącym nr 14/2025.

### 3.5.2 Stan posiadania akcji przez członków organów spółki

Według informacji będących w posiadaniu ONDE w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. opublikowanego 12 maja br. skonsolidowanego raportu kwartalnego za okres zakończony 31 marca 2025 r.) do dnia publikacji Sprawozdania:

- nastąpiły trzy zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez członków Zarządu Spółki – Pawła Przybylskiego, Prezesa Zarządu oraz Pawła Średniawę, Wiceprezesa Zarządu;
- nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez członków Rady Nadzorczej.

20 maja br. Spółka otrzymała od Pawła Przybylskiego, Prezesa Zarządu ONDE S.A., powiadomienie o nabyciu przez niego 8 507 akcji Spółki 19 maja 2025 r. (raport bieżący nr 10/2025). Następnie 24 czerwca br. Spółka otrzymała od Pawła Przybylskiego, Prezesa Zarządu ONDE S.A., powiadomienie o nabyciu przez niego 9 644 akcji Spółki 23 czerwca 2025 r. (raport bieżący nr 16/2025).

Liczba akcji posiadanych przez Pawła Przybylskiego oraz analogicznie liczba głosów posiadanych na walnym zgromadzeniu Spółki przed zawarciem obu ww. transakcji wynosiła 6 977. Po nabyciu akcji w ramach obu ww. transakcji liczba akcji posiadanych przez Pawła Przybylskiego oraz analogicznie liczba głosów posiadanych na walnym zgromadzeniu Spółki wynosi 25 128.

20 maja br. Spółka otrzymała od Pawła Średniawy, Wiceprezesa Zarządu ONDE S.A., powiadomienie o nabyciu przez niego łącznie 9 169 akcji Spółki w dniach 19 i 20 maja 2025 r. (raport bieżący nr 11/2025).

Liczba akcji posiadanych przez Pawła Średniawę oraz analogicznie liczba głosów posiadanych na walnym zgromadzeniu Spółki przed zawarciem ww. transakcji wynosiła 117 831. Po nabyciu akcji liczba akcji posiadanych przez Pawła Średniawę oraz analogicznie liczba głosów posiadanych na walnym zgromadzeniu Spółki wynosi 127 000.

W poniższej tabeli zaprezentowano stan posiadania akcji ONDE przez członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji Sprawozdania.

**Tabela 14 Stan posiadania akcji Spółki przez Członków Rady Nadzorczej**

	<b>Funkcja</b>	<b>Liczba akcji (w sztukach i głosach na WZ)</b>
Jacek Leczkowski	Przewodniczący RN	3 530 612
Jacek Socha	Wiceprzewodniczący RN	43 743
Agnieszka Głowacka	Członkini RN	136 768
Michał Otto	Członek RN	44 558
Mirosław Godlewski	Członek RN	-

W poniższej tabeli zaprezentowano stan posiadania akcji ONDE przez członków Zarządu na dzień publikacji Sprawozdania.

**Tabela 15 Stan posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu**

	<b>Funkcja</b>	<b>Liczba akcji (w sztukach i głosach na WZ)</b>
Paweł Przybylski	Prezes Zarządu	25 128
Paweł Średniawa	Wiceprezes Zarządu	127 000
Marek Marzec	Wiceprezes Zarządu	-
Bartosz Sobolewski	Wiceprezes Zarządu	-

## 3.6 DEKLARACJA ŚRODOWISKOWA I ATESTACJA EMAS

W 2021 r. ONDE certyfikowała system ek zarządzania i audytu EMAS. Jest to system certyfikacji środowiskowej funkcjonujący w oparciu o Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1221/2009 z 25 listopada 2009 r. Rejestracja w systemie oznacza spełnienie przez ONDE restrykcyjnych wymagań ochrony środowiska. Spółka była pierwszą w Polsce firmą z branży budownictwa OZE, która uzyskała tę certyfikację. W 2025 r. ONDE otrzymała certyfikat EMAS po raz kolejny.

W ramach obowiązującego w ONDE Zintegrowanego Systemu Zarządzania Spółka została poddana zewnętrznemu audytowi przeprowadzonemu przez akredytowaną jednostkę, tj. Centrum Certyfikacji Jakości. Każdy obszar, wynikający zarówno z regulacji normatywnych, jak i wewnętrznych, został zweryfikowany. Potwierdzono zgodność z obowiązującymi normami ISO 14001:2015 (zarządzanie środowiskowe), ISO 45001:2018 (zarządzanie BHP) oraz z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1221/2009 (EMAS).

Elementem certyfikacji EMAS jest również coroczna publikacja deklaracji środowiskowej. Celem jest zaprezentowanie interesariuszom – w tym społeczeństwu, współpracującym firmom, akcjonariuszom oraz przedstawicielom instytucji – informacji dotyczących efektów działalności środowiskowej ONDE, osiągania celów w odniesieniu do aspektów środowiskowych, ciągłego doskonalenia oraz zapewnienia zgodności z mającymi zastosowanie wymaganiami prawnymi i innymi dotyczącymi ochrony środowiska. Aktualna deklaracja środowiskowa ONDE została udostępniona na stronie internetowej: [https://onde.pl/wp-content/uploads/2025/08/onde\\_deklaracja\\_2025\\_v10\\_ostatecznaoswiadczenie.pdf](https://onde.pl/wp-content/uploads/2025/08/onde_deklaracja_2025_v10_ostatecznaoswiadczenie.pdf)

## 4

## ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

W Grupie ONDE działa skuteczny system identyfikacji ryzyk i zarządzania ryzykiem, dzięki czemu możliwe jest ograniczanie skali negatywnych dla Spółki lub Grupy skutków wystąpienia danego ryzyka. Wyróżnia się dwie główne kategorie ryzyka: związane z działalnością Grupy oraz związane z otoczeniem, w którym ona działa. Trzecią wyróżnianą kategorią ryzyka jest ryzyko finansowe, którego pełny opis zawarty jest w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ONDE.

Zasady zarządzania ryzykami związanymi z działalnością grupy, mającymi wpływ na zagadnienia niefinansowe, zostały opisane w Oświadczeniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju, które stanowi część Sprawozdania z działalności Grupy ONDE za rok 2024. Sprawozdanie jest dostępne na stronie internetowej Spółki w sekcji Raporty okresowe.

Poniżej wskazane czynniki ryzyka dotyczą jednostek tworzących Grupę Kapitałową ONDE, w tym ONDE.

#### 4.1.1 Ryzyko związane z działalnością Grupy

##### ▪ Ryzyko związane z odpowiedzialnością za nienależyte wykonanie projektów

Niewykonanie lub nienależyte wykonanie kontraktów budowlanych, w szczególności ich nieterminowa realizacja lub niedotrzymanie gwarantowanych parametrów technologicznych, skutkuje ryzykiem podniesienia przez zamawiających roszczeń odszkodowawczych (w tym z tytułu kar umownych) przeciwko jednostkom z Grupy ONDE. W konsekwencji może to prowadzić do obniżenia realizowanej marży lub poniesienia strat z realizacji danego kontraktu w wyniku nienależytego wykonywania prac przez Spółkę, jej konsorcjantów i podwykonawców. Ponadto w istotnej części umów realizowanych przez Spółkę roszczenia są zabezpieczane m.in. w formie gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych, które dają zamawiającemu możliwość zaspokojenia roszczeń nawet w przypadku kwestionowania ich zasadności. Możliwe jest także, z uwagi na obowiązek przedstawienia informacji o nienależycie wykonanych projektach, wykluczenie spółek wchodzących w skład Grupy z postępowań o udzielenie zamówień publicznych.

Dodatkowo Spółka narażona jest na ryzyko odpowiedzialności z tytułu rękojmi za wady fizyczne wykonanych obiektów, o ile nie została ona wyłączona na podstawie zawartej umowy, oraz z tytułu gwarancji finansowych, w tym gwarancji „dobrego wykonania” zrealizowanych prac.

Grupa ONDE minimalizuje ryzyko nienależytego wykonania projektów m.in. poprzez odpowiedzialny dobór partnerów zgodnie z obowiązującymi wymaganiami dla podwykonawców oraz ostrożnościowe podejście do zapisów umownych w zawieranych kontraktach.

##### ▪ Ryzyko związane z implementacją działań strategicznych Grupy

Grupa planuje w dalszym ciągu istotnie powiększać posiadany portfel projektów OZE. Na dzień publikacji Sprawozdania Grupa posiada projekty własne o łącznej mocy 1 785 MW. Spółka nie może wykluczyć ryzyka, że Grupa nie zrealizuje strategii w całości lub w części ani że wdrożenie strategii przez Grupę przyniesie oczekiwane wyniki. Czynniki wpływającymi na powodzenie wdrożenia strategii Grupy będą kierunki zmian polityki energetycznej kraju oraz zmiany otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym.

Na dzień publikacji Sprawozdania – ze względu na obecne uwarunkowanie rynkowe i regulacyjne – Spółka zidentyfikowała wyższe prawdopodobieństwo nieotrzymania w krótkim okresie warunków przyłączeniowych przez projekty, które tych warunków jeszcze nie otrzymały.

Ryzyko implementacji strategii ONDE jest mitygowane poprzez monitoring wykonania strategii, zmian sektora oraz regulacji i przez cyklicznie przeprowadzane analizy, które pozwolą na odpowiednie reagowanie i aktualizowanie strategii w sytuacji znaczących zmian otoczenia.

##### ▪ Ryzyko związane z realizacją niektórych projektów w konsorcjum

Realizacja projektów w ramach konsorcjum wiąże się z ryzykiem zrealizowania ich niezgodnie z oczekiwaniami Spółki w zakresie, w jakim odpowiedzialny za wykonanie określonego elementu projektu jest konsorcjant Spółki oraz z ograniczonym wpływem Spółki na warunki i harmonogram realizacji projektu. Ponadto Spółka nie może wykluczyć ryzyka pogorszenia sytuacji finansowej lub upadłości konsorcjantów.

Grupa ONDE minimalizuje ryzyko nienależytego wykonania projektów m.in. poprzez odpowiedzialny dobór partnerów zgodnie z obowiązującymi wymaganiami dla podwykonawców oraz ostrożnościowe podejście do zapisów umownych w zawieranych kontraktach.

#### ■ **Ryzyko związane z Wytwórnią Mas Bitumicznych Toruń**

Należąca do Grupy ONDE Wytwórnia Mas Bitumicznych Toruń położona jest na nieruchomości dzierżawionej przez Spółkę, a jej budowa oraz rozbudowa objęte są postępowaniami kontrolnymi prowadzonymi przez Powiatowy Inspektorat Nadzoru Budowlanego w Toruniu. Spółka szacuje, że w związku ze skomplikowanym charakterem sprawy powyższe postępowania administracyjne będą trwać od trzech do czterech lat, a ich niekorzystne rozstrzygnięcie może skutkować relokacją wytwórni i koniecznością uzyskania odpowiednich pozwoleń.

Spółka podejmuje działania mające na celu wszczęcie procedury planistycznej dotyczącej zmiany ustaleń miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego, w zakresie rozszerzenia przeznaczenia terenu, na którym znajduje się Wytwórnia Mas Bitumicznych Toruń o działalność związaną z budową, utrzymaniem dróg i lotnisk.

#### ■ **Ryzyko związane poręczeniem Spółki zabezpieczającym umowę kredytu**

Spółka jest stroną umowy poręczenia z PKO Bankiem Polskim S.A., w której zobowiązała się do udzielenia solidarnego poręczenia do kwoty w wysokości 70 mln zł za zobowiązania ERBUD S.A. z tytułu kredytu w formie limitu kredytowego. Zaspokojenie się przez PKO Bank Polski S.A. z poręczenia udzielonego na podstawie umowy poręczenia może nastąpić w przypadku niewykonania przez ERBUD S.A. swoich zobowiązań z tytułu umowy kredytu. Umowa poręczenia jest ważna do 26 września 2034 r. W związku z powyższym Spółka na bieżąco monitoruje sytuację finansową ERBUD S.A.

#### ■ **Ryzyko utraty płynności**

Na wartość wskaźnika płynności finansowej i zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy najistotniejszy wpływ mają struktura oraz czas trwania projektów realizowanych przez Spółkę. Grupa ONDE identyfikuje, że ryzyko utraty płynności może się zmaterializować w szczególności w przypadku zaspokojenia się przez PKO Bank Polski S.A. z poręczenia udzielonego przez Spółkę na podstawie umowy poręczenia. Zmaterializowanie się ryzyka utraty płynności może mieć wpływ na zapewnienie terminowej realizacji projektów oraz na możliwość uzyskiwania przez Spółkę gwarancji finansowych, które są powszechnie stosowanymi formami zabezpieczenia realizacji kontraktów na rynku, na którym Spółka prowadzi działalność.

W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności Grupa ONDE utrzymuje odpowiednią ilość środków pieniężnych oraz zawiera umowy o linie kredytowe, które służą jako dodatkowe zabezpieczenie płynności.

Do finansowania zakupów inwestycyjnych Grupa wykorzystuje środki własne, długoterminowe kredyty lub długoterminowe umowy leasingu, zapewniając odpowiednią trwałość struktury finansowania dla tego rodzaju aktywów.

Grupa stosuje politykę ograniczającą zaangażowanie kredytowe wobec poszczególnych instytucji.

Zarządzanie płynnością wspomagane jest obowiązującym systemem raportowania prognoz płynności przez Grupę.

#### ■ **Ryzyko utraty kadry menadżerskiej**

Istnieje ryzyko, że osoby należące do kadry menadżerskiej Spółki mogą zdecydować się na zmianę miejsca zatrudnienia lub z innych powodów przestać pełnić stanowiska zajmowane w Spółce. W konsekwencji mogą wystąpić trudności w pozyskaniu lub utrzymaniu wykwalifikowanej kadry, w szczególności w związku z konkurencją ze strony innych potencjalnych pracodawców.

Grupa ONDE dąży do utrzymania kluczowej kadry menadżerskiej poprzez prowadzenie odpowiedniej polityki względem pracowników, konkurencyjne wynagrodzenie i zaangażowanie w ambitne projekty.

#### 4.1.2 Ryzyko związane z otoczeniem Grupy

##### ▪ Ryzyka związane z działaniami wojennymi w Ukrainie oraz ich konsekwencjami

24 lutego 2022 r. wojska Federacji Rosyjskiej jednostronnie rozpoczęły konflikt zbrojny. Na dzień publikacji Sprawozdania w tym kraju wciąż trwają walki zbrojne.

Sytuacja polityczno-gospodarcza w Ukrainie jest na bieżąco monitorowana przez Grupę ONDE pod kątem faktycznego i potencjalnego wpływu na działalność i sytuację Grupy. Do dnia publikacji Sprawozdania Grupa nie odnotowała bezpośredniego wpływu działań wojennych na jej działalność. Jednocześnie Grupa ONDE odnotowała pośredni wpływ ww. sytuacji na jej działalność w postaci zmian kursów walut, a także zmian cen surowców oraz materiałów wykorzystywanych do realizacji inwestycji i produkcji, np. stali, asfaltu.

Ewentualny odpływ ukraińskich pracowników (w tym wykwalifikowanych) w związku z ich powrotem do kraju potencjalnie może mieć negatywne przełożenie na rynek pracy w branży budowlanej w Polsce i przełożyć się także na Grupę. Na 30 czerwca 2025 r. Grupa zatrudniała pracowników z Ukrainy, jednak fakt ten nie miał wpływu na jej działalność operacyjną. Grupa nie odnotowała także problemów z podwykonawcami, z których część zatrudnia pracowników z Ukrainy.

Grupa identyfikuje poniższe czynniki, które mają i w dalszym ciągu mogą mieć wpływ na Grupę oraz jej działalność w perspektywie kolejnych okresów:

- zmiany kursu złotego mogą się przekładać na wzrost kosztów surowców i materiałów nabywanych w walucie obcej oraz wzrost cen wszystkich wyrobów, a także na osłabienie siły nabywczej niektórych klientów Grupy lub być powodem utrudnień w spłynie należności;
- wzrost kosztów paliw, gazu ziemnego oraz energii elektrycznej oraz wzrost cen innych produktów i usług może prowadzić do wzrostu kosztów ponoszonych przez Grupę oraz istotnie wpływać na ostateczne koszty ponoszone przez klientów Grupy oraz kosztorysy inwestycji, ograniczając ich plany inwestycyjne;
- nie można wykluczyć, że powrót części obywateli Ukrainy do kraju (przede wszystkim mężczyzn w wieku poborowym) wpłynie na niedobory kadrowe u niektórych podwykonawców Grupy, w tym podwykonawcze firmy budowlane oraz firmy transportowe;
- wysoki poziom stóp procentowych może przekładać się na wysokie koszty finansowania Grupy – wpływając na wysokość zobowiązań kredytowych i z tytułu leasingu o zmiennej stopie procentowej – a także na osłabienie siły nabywczej niektórych klientów Grupy lub być powodem utrudnień w spłynie należności;
- niewykluczone są dalsze zaburzenia w łańcuchach dostaw importowanych produktów, materiałów, komponentów oraz paliw, a także czasowo utrudniony dostęp do niektórych z nich;
- wydłużenie linii komunikacyjnych do wybranych krajów może spowodować wzrost kosztów logistycznych.

##### ▪ Ryzyko negatywnych zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym

Niekorzystny wpływ na działalność Grupy mogą wywrzeć w szczególności zmiany regulacji prawnych związanych z OZE ograniczające wysokość środków publicznych przeznaczonych na system wsparcia dla producentów energii wytwarzanych z instalacji OZE lub ograniczające czy uniemożliwiające tworzenie nowych instalacji OZE. Dalsze zmiany otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, w szczególności w przypadku, gdy nowe regulacje w zakresie morskich farm wiatrowych pośrednio doprowadzą do zmniejszenia wsparcia udzielanego dla lądowych farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych.

Ryzyko jest mitygowane poprzez monitoring zmian regulacji i cyklicznie przeprowadzane analizy, które pozwolą na odpowiednie reagowanie i aktualizowanie strategii w sytuacji znaczących zmian otoczenia.

##### ▪ Ryzyko konkurencji

W związku z intensyfikacją rozwoju podmiotów konkurencyjnych (w szczególności w segmencie OZE) lub prowadzenia przez nie agresywnej polityki cenowej i produktowej względem obecnych oraz przyszłych kontrahentów, Grupa jest narażona na ryzyko spadku rentowności realizowanych projektów, zmniejszenia wolumenu uzyskiwanych zamówień lub zmniejszenia skali działalności w obszarze projektów OZE poniżej założeń przyjętych w strategii. W przypadku, gdy Grupa nie będzie w stanie dostosować swoich cen do poziomu cen oferowanych przez konkurencję, pozycja konkurencyjna Grupy może ulec osłabieniu.



Ryzyko jest mitygowane poprzez monitoring konkurencji i otoczenia rynkowego oraz pozyskiwanie projektów poza rynkiem krajowym, które pozwalają na odpowiednie reagowanie poprzez dywersyfikację geograficzną i aktualizowanie strategii w sytuacji ewentualnego znaczącego pogorszenia się konkurencyjności Grupy w Polsce.

- **Ryzyko wzrostu cen materiałów budowlanych, energii i usług oraz kosztów wynagrodzenia**

Grupa jest narażona na ryzyko wzrostu cen materiałów strategicznych dla jej działalności, w tym w szczególności: stali, paliwa, energii elektrycznej, miedzi, aluminium oraz asfaltu, a także cen usług, w tym kosztów podwykonawców oraz transportu (w tym transportu kolejowego) oraz wynagrodzenia pracowników i szeregu innych kosztów zewnętrznych. W efekcie Grupa może nie uzyskać współmiernego wzrostu efektywności i wydajności lub nie będzie w stanie przenieść zwiększonych kosztów na zamawiających celem zrekompensowania ich wpływu na wyniki działalności.

Ryzyko wzrostu kosztów prowadzenia działalności zmaterializowało się i uwidoczniło po rozpoczęciu wojny w Ukrainie. Wpływ ryzyka jest ograniczany m.in. poprzez prowadzenie odpowiedzialnej polityki kadrowej i kontraktowanie podwykonawców z odpowiednim wyprzedzeniem oraz zabezpieczanie stałych cen materiałów.

- **Ryzyko związane z ograniczeniem albo rezygnacją z programów rozbudowy lub modernizacji i rozwoju infrastruktury**

Grupa identyfikuje swój rozwój w oparciu o rozwój infrastruktury, w tym w zakresie cykli inwestycyjnych oraz programów ich finansowania, które są w istotnej mierze oparte o środki publiczne.

Przykładowo obserwowany jest problem starzejącej się i niedopasowanej do rynkowych potrzeb infrastruktury dystrybucyjnej energii elektrycznej. W tym obszarze – w związku z tym, że w obecnej strukturze wytwarzania energii można zaobserwować wyraźną tendencję wzrostu mocy wytwórczych wytwarzanych z OZE, które wymagają przede wszystkim inwestycji w obrębie sieci wysokich i najwyższych napięć – możliwe jest, że niedostateczny rozwój przesyłowej infrastruktury elektroenergetycznej będzie utrudniać uzyskanie przez planowane elektrownie wiatrowe i fotowoltaiczne warunków przyłączenia do sieci, a tym samym negatywnie wpłynąć na liczbę nowych inwestycji w segmencie OZE. Innym przykładem jest program budowy i modernizacji dróg w Polsce, w znacznej części oparty o finansowania unijne.

Możliwość pozyskiwania środków na dalsze, wyżej wymienione albo podobne programy rozbudowy lub modernizacji i rozwoju infrastruktury w istotnym zakresie będą miały wpływ na rozwój i przyszłe wyniki Grupy.

Grupa szczegółowo analizuje sytuację rynkową, opracowywane programy publiczne i prywatne w zakresie rozbudowy lub modernizacji i rozwoju infrastruktury, portfel projektów i cele akwizycyjne w sposób ograniczający powyższe ryzyko pod kątem prowadzonej działalności.

#### 4.1.3 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym Grupy

Grupa w toku prowadzonej działalności narażona jest na następujące istotne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych), ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności. Za ustalenie zasad zarządzania powyższymi ryzykami oraz ich weryfikację odpowiada Zarząd Spółki.

- **Ryzyko walutowe**

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe. W ramach podstawowej działalności operacyjnej zawierane są kontrakty budowlane w złotych polskich, a także takie, z realizacji których przychody są i będą denominowane w walucie obcej. Również niektóre ze zobowiązań wynikających z zawartych umów na zakupy materiałów albo towarów są denominowane w walutach obcych – głównie w euro – i z ich tytułu następują płatności. Ryzyko walutowe występuje również w odniesieniu do udzielonych przez Spółkę pożyczek denominowanych w euro. Spółka okresowo zawiera transakcje terminowe oraz nie wyklucza ich zawierania w przyszłości.

- **Ryzyko stóp procentowych**

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Grupę z zadłużenia, tj. kredytów bankowych i pożyczek oraz leasingu.

Ponadto Grupa alokuje wolne środki pieniężne częściowo w inwestycje o zmiennej stopie procentowej (lokaty) oraz udziela pożyczek w oparciu o zmienną stopę procentową.

Aktywa i zobowiązania oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych. Natomiast oprocentowane według stopy stałej (udzielane pożyczki) naraża

Grupę na ryzyko zmiany wartości godziwej, niemniej jednak ze względu na fakt, iż Grupa nie wycenia tych pozycji do wartości godziwej, wpływ ten nie jest odzwierciedlany w sprawozdaniu finansowym.

Grupa monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej.

- **Należności z tytułu dostaw i usług oraz aktywa z tytułu kontraktów budowlanych**

W celu ochrony przed ryzykiem kredytowym wynikającym z należności związanych z realizacją kontraktów budowlanych (tj. należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu kontraktów budowlanych – kaucji oraz z aktywów kontraktowych z tytułu kontraktów budowlanych), każdy kontrahent przed podpisaniem umowy jest oceniany pod kątem możliwości wywiązania się ze zobowiązań finansowych. Ponadto w umowach z inwestorami zawierane są klauzule przewidujące prawo do wstrzymania realizacji robót, jeżeli występuje opóźnienie w przekazaniu należności za wykonane usługi. W miarę możliwości tworzy się również zapisy umowne warunkujące dokonywanie płatności podwykonawcom od wpływu środków od inwestora.

W Grupie nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego związana z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz należnościami z tytułu kontraktów budowlanych – kaucji oraz z aktywów kontraktowych z tytułu wyceny kontraktów budowlanych.

- **Ryzyko płynności**

W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności Grupa utrzymuje odpowiednią ilość środków pieniężnych, a także zawiera umowy o linie kredytowe, które służą jako dodatkowe zabezpieczenie płynności. Do finansowania zakupów inwestycyjnych Grupa wykorzystuje środki własne, długoterminowe kredyty lub długoterminowe umowy leasingu, zapewniając odpowiednią trwałość struktury finansowania dla tego rodzaju aktywów.

Grupa stosuje politykę ograniczającą zaangażowanie kredytowe wobec poszczególnych instytucji.

Zarządzanie płynnością wspomagane jest obowiązującym systemem raportowania prognoz płynności przez Grupę.

- **Ryzyko klimatyczne**

Grupa ONDE monitoruje wpływ ryzyk klimatycznych na działalność Grupy i na dzień dzisiejszy nie identyfikuje istotnego wpływu czynników klimatycznych na prowadzoną działalność.

Zasady zarządzania ryzykami związanymi z działalnością Grupy, mającymi wpływ na kwestie zrównoważonego rozwoju – w tym informacje na temat ryzyka związanego z potencjalnie negatywnym wpływem na klimat, a także wpływem zmian klimatu na Grupę – zostały opisane Oświadczeniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju, które stanowi część Sprawozdania z działalności Grupy ONDE za rok 2024.



Zgodnie z § 63 ust. 1 i 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim ONDE S.A. (jednostka dominująca) nie przekazuje odrębnych raportów kwartalnych i półrocznych, w związku z zamieszczaniem w skonsolidowanych raportach okresowych skróconych jednostkowych sprawozdań finansowych – w przypadku raportów półrocznych wraz z raportem firmy audytorskiej z przeglądu lub sprawozdaniem z badania tego sprawozdania.

Sprawozdanie zawiera te informacje i dane, które są istotne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego ONDE S.A., a nie zostały zamieszczone w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 5.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE ONDE

Jednostką dominującą w Grupie ONDE jest ONDE S.A., która powstała 25 września 1998 r. Spółka została wpisana 18 lipca 2001 r. do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000028071 przez Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Na dzień publikacji Sprawozdania siedziba Spółki znajduje się w Toruniu, pod adresem Trasa Prezydenta Władysława Raczkiewicza 1<sup>18</sup>.

Głównym przedmiotem działalności Spółki ONDE są pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 43.99 Z), budowa farm wiatrowych i fotowoltaicznych (PKD 42.99 Z) oraz roboty związane z budową i remontami dróg (PKD 42.11 Z).

Spółka jest jednostką zależną należącą do Grupy Kapitałowej ERBUD. Podmiotem kontrolującym Spółkę na najwyższym poziomie jest ERBUD S.A.

## 5.2 STRUKTURA GRUPY. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. w strukturze Grupy Kapitałowej ONDE zaszły następujące zmiany:

- 16 maja 2025 r. Spółka poinformowała o zawarciu umowy sprzedaży 50% udziałów w jednostce współzależnej, tj. spółce Solar Serby sp. z o.o. będącej właścicielem praw do elektrowni fotowoltaicznej o łącznej mocy zainstalowanej 112 MW (raport bieżący 9/2025) oraz o zawarciu umowy na roboty budowlane – budowę elektrowni fotowoltaicznej EPV SERBY, zawarciu aneksu do umowy oraz otrzymaniu polecenia rozpoczęcia wykonywania umowy (raport bieżący nr 8/2025).

Spółka oraz SGK Serby sp. z o.o. sprzedały łącznie 100% udziałów (każdy ze sprzedających po 50% udziałów) w spółce Solar Serby sp. z o.o. Umowa sprzedaży została zawarta ze spółką z Grupy Energa (należącej do Grupy OREN), tj. z Energa Green Development sp. z o.o.

Zgodnie z umową cena sprzedaży za 100% udziałów wyniosła ok. 48 mln zł netto i została skorygowana zgodnie z mechanizmem zawartym w umowie, w szczególności o wartość kapitału obrotowego netto oraz

<sup>18</sup> Na 30 czerwca 2025 r. siedziba Spółki znajdowała się w Toruniu, przy ulicy Wapiennej 40. Zmiana adresu nastąpiła z dniem 1 sierpnia br. (raport bieżący 19/2025).

wartość zadłużenia netto Elektrowni Fotowoltaicznej Serby. Szacowana cena sprzedaży przypadająca na ONDE wyniosła ok. 9 mln zł.

Sprzedającym przysługiwać może także dodatkowa cena, ustalona zgodnie z mechanizmem zawartym w umowie, w kwocie ok. 4 mln zł, z czego ONDE przysługiwać będzie ok. 2 mln zł, płatna w przypadku uzyskania do dnia 30 czerwca 2026 r. przez Elektrownię Fotowoltaiczną Serby ostatecznego pozwolenia na użytkowanie albo ostatecznego zgłoszenia – zawiadomienia organu o zakończeniu budowy, uprawniającego do rozpoczęcia użytkowania projektu PV oraz dokonania jego odbioru, przy czym to sprzedający ponoszą odpowiedzialność za wszelkie ryzyka i koszty związane z uzyskaniem statusu COD.

Ewentualna płatność ceny dodatkowej nastąpi w terminie 10 dni roboczych od uzyskania statusu COD. Cena dodatkowa będzie przysługiwać sprzedającym również wówczas, gdy w terminie do 30 czerwca 2026 r. uzyskanie statusu COD nie nastąpi z przyczyn zależnych od kupującego lub Elektrowni Fotowoltaicznej Serby.

Ponadto umowa przewiduje wydanie przez Elektrownię Fotowoltaiczną Serby w dniu zawarcia umowy, polecenia rozpoczęcia prac w ramach umowy na generalne i kompleksowe wykonawstwo projektu PV oraz wykonanie usług serwisowych zawartej pomiędzy ONDE a Elektrownią Fotowoltaiczną Serby (raport bieżący nr 8/2025).

Umowa zawiera również postanowienia dotyczące przedterminowego zakończenia umowy o przyłączenie do sieci elektroenergetycznej projektu PV. W takim przypadku, na warunkach określonych w umowie, sprzedającym przysługiwać będzie prawo odkupu od kupującego wszystkich posiadanych przez niego udziałów w Elektrowni Fotowoltaicznej Serby, proporcjonalnie do swoich udziałów (tj. po 50%).

Umowa przewiduje także zobowiązanie sprzedających do ustanowienia na rzecz kupującego zabezpieczeń, m.in. złożenie przez ONDE oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji (w trybie art. 777 §1 pkt 5 KPC).

- **2 czerwca 2025 r. ONDE zawarła umowę nabycia 100% udziałów w spółce celowej Windify Sp. z o.o. Spółka została zakupiona na potrzeby rozwoju działalności firmy w obszarze projektów własnych OZE.**

Na 30 czerwca 2025 r. Grupa Kapitałowa ONDE składała się z jednostki dominującej ONDE oraz 34 spółek zależnych – w tym spółek celowych, IDE Projekt Sp. z o.o. (świadczącej usługi projektowe dla budownictwa, w tym OZE) oraz ONDE GmbH z siedzibą w Niemczech.

Spółki zależne są konsolidowane metodą pełną lub metodą praw własności w przypadku spółek, w których ONDE posiada 50% udziałów.

**Tabela 16. Grupa Kapitałowa ONDE na dzień 30 czerwca 2025 r.**

			Procent udziałów w spółce posiadanych przez ONDE
Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	
Udziały posiadane bezpośrednio:			
1 Devoze Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
2 Elektrownia DEPVPL 22 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
3 Farma Fotowoltaiczna Żabów Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
4 FW Gumienice Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
5 IDE Projekt Sp. z o.o.	Toruń	usługi projektowe	100,00%
6 KWE Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	50,00%
7 ONDE DEV 1 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
8 ONDE DEV 2 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
9 ONDE DEV 3 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
10 ONDE DEV 4 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
11 ONDE DEV 5 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
12 ONDE DEV 6 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
13 ONDE DEV 8 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%

14	ONDE ENERGY Sp. z o.o. <sup>19</sup>	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
15	ONDE GmbH	Düsseldorf	pozyskiwania zleceń oraz realizacji robót budowlanych i prowadzenia akwizycji firm działających w segmencie OZE na rynku niemieckim	100,00%
16	Park Lewała Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
17	Park Słoneczny Ciechanów Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
18	PV Kadłubia 2 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
19	PV Szczepanów Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
20	Solar Kazimierz Biskupi Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	50,00%
21	Windify Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	100,00%
22	WTL20 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
23	WTL40 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
24	WTL50 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
25	WTL80 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
26	WTL100 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
27	WTL120 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
28	WTL130 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
29	WTL140 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
30	WTL150 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
31	WTL160 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
32	WTL170 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
33	WTL210 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
34	WTL270 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%

Wartość udziałów posiadanych przez ONDE w spółkach została opisana w nocie 6.10 śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ONDE S.A. za okres zakończony 30 czerwca 2025 r.

W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2025 r. ONDE nie dokonywało transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi zostały opisane w nocie 6.11 śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ONDE S.A. i w nocie 6.12 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ONDE.

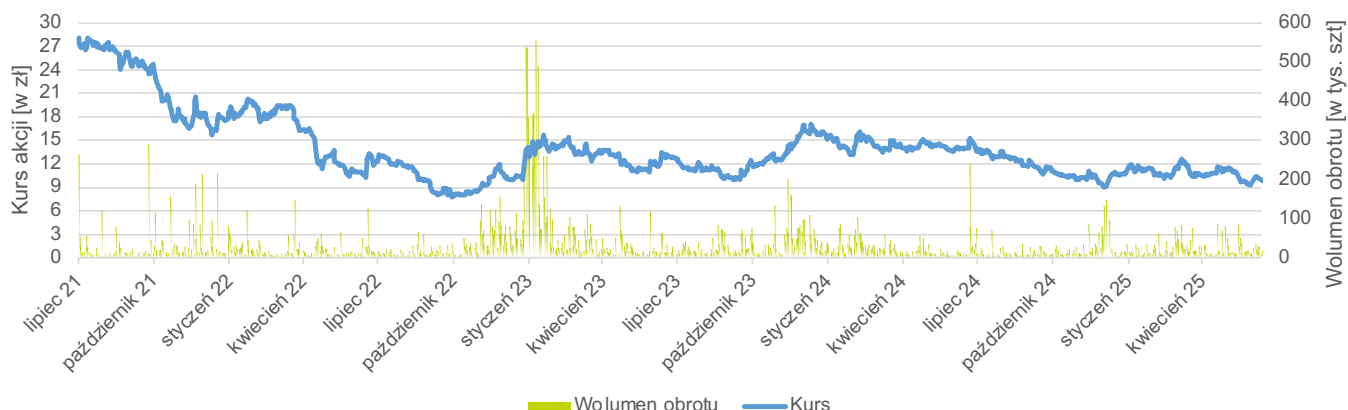
## 5.3 KURS AKCJI

Akcje ONDE są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie od 19 lipca 2021 r. i na dzień publikacji Sprawozdania wchodzi w skład indeksów: WIG140, sWIG80, sWIG80TR, WIG-ENERGIA, WIG-POLAND oraz WIG.

Kurs akcji na zamknięciu sesji w dniu debiutu wyniósł 28,08 zł. Na koniec sesji giełdowej 30 czerwca 2025 r. kurs zamknięcia wyniósł 9,97 zł, tj. był o 64,5% niższy niż w dniu debiutu. Średnie dzienne obroty od dnia debiutu do zakończenia raportowanego okresu wyniosły 31,4 tys. sztuk akcji.

<sup>19</sup> W I kwartale 2025 r. nastąpiła zmiana nazwy spółki z ONDE DEV 7 Sp. z o.o. na ONDE ENERGY Sp. z o.o.

Wykres 11 Kurs akcji ONDE od ich debiutu na GPW do 30 czerwca 2025 r.



## 5.4 DYWIDENDA

22 maja 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku Spółki osiągniętego w 2024 r., w tym przeznaczenia części tego zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

Wartość dywidendy ustalono na 16 898 955,29 zł, czyli 0,31 zł na jedną akcję. Dywidendą objętych było 54 512 759 akcji Spółki.

Dniem dywidendy został ustalony na 27 maja br., a wypłata nastąpiła 30 maja br.

## 5.5 ISTOTNE POSTĘPOWANIA

### Postępowania dotyczące zobowiązań

Na dzień bilansowy ONDE uczestniczy w następujących istotnych postępowaniach:

Strona sporu	Opis przedmiotu sporu
<b>Powód:</b> Gmina Miasto Bydgoszcz – Zarząd Dróg i Komunikacji Publicznej w Bydgoszczy	21 marca 2025 r. Pozwanym ONDE S.A. i Przedsiębiorstwu Inżynieryjnych Robót Kolejowych „TOR-KRAK” Sp. z o.o. doręczono odpis nakazu zapłaty wraz z odpisem pozwu o zapłatę kwoty 1 841 844,85 zł z tytułu kar umownych za zwłokę w wykonaniu umowy nr 159/ZDMiKP/18 o roboty budowlane zawartej 29 listopada 2018 r. Pozwany syndyk masy upadłości Firma „Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe” Sp. z o.o. odebrał przesyłkę zawierającą odpis pozwu i nakazu zapłaty 31 marca 2025 r.
<b>Pozwani:</b> 1. ONDE S.A., 2. Przedsiębiorstwo Inżynieryjnych Robót Kolejowych „TOR-KRAK” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie3. Syndyk masy upadłości Firma „Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe” Sp. z o.o. w upadłości	4 kwietnia 2025 r. w imieniu pozwanych ONDE S.A. i Przedsiębiorstwa Inżynieryjnych Robót Kolejowych „TOR-KRAK” Sp. z o.o. wniesiony został sprzeciw od nakazu zapłaty. Postępowanie w toku. 13 sierpnia 2025 r. odbyła się pierwsza rozprawa, na której przesłuchano świadków Danutę Jeleniewską i Macieja Gust. Kolejna rozprawa została wyznaczona na 17 września 2025 r.  Zarząd przewiduje oddalenie powództwa w całości/ w części.



z siedzibą  
w Bydgoszczy

**Wartość przedmiotu  
sporu:** 1 841 844,85 zł

## Postępowania dotyczące wierzytelności

Na dzień bilansowy ONDE uczestniczy w następujących istotnych postępowaniach:

Strona sporu	Opis przedmiotu sporu
<p><b>Powód:</b></p> <p>1. ONDE S.A., 2. Przedsiębiorstwo Inżynierskich Robót Kolejowych „TOR-KRAK” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie 3. syndyk masy upadłości Firma „Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe” Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Bydgoszczy</p> <p><b>Pozwani:</b></p> <p>1. Miasto Bydgoszcz; 2. Miejskie Wodociągi i Kanalizacja w Bydgoszczy Sp. z o.o.</p> <p><b>Wartość przedmiotu sporu:</b> 6 478 982 zł</p>	<p>30 grudnia 2022 r. wzywająca skierowała wniosek o zawiązanie do próby ugodowej do przeciwnika, w którym zawiązała przeciwnika do zawarcia ugody sądowej w sprawie zapłaty przez niego dodatkowego wynagrodzenia na rzecz Wzywającego z tytułu kosztów tymczasowej organizacji ruchu w wydłużonym okresie trwania umowy nr 159/ZDMiKP/18 o roboty budowlane zawartej 29 listopada 2018 r. Należność objęta wnioskiem dotyczy powstałych kosztów tymczasowej organizacji ruchu po stronie Wzywającego obejmuje okres łącznie 196 dni. Wzywająca przed złożeniem wniosku zgłosiła roszczenie w marcu 2022 r., a następnie w listopadzie 2022 r. skierowała przedsądowe wezwanie do zapłaty obejmujące należność dochodzoną wnioskiem. Na 13 kwietnia 2023 r. wyznaczono termin posiedzenia, które się nie odbyło z uwagi na podjęte rozmowy ugodowe pomiędzy Stronami, które są kontynuowane. W sprawie brak jest wyznaczonego nowego terminu posiedzenia. Strony od kwietnia 2023 r. do początku grudnia 2023 r. prowadziły z przerwami rozmowy zmierzające do zawarcia ewentualnej ugody sądowej. Strony pozasądowo nie osiągnęły porozumienia. Wyznaczono nowy termin posiedzenia ugodowego na 8 lutego 2024 r., podczas którego nie zawarto ugody sądowej.</p> <p>Wobec powyższego 9 lutego 2024 r. złożono pozew o zapłatę kwoty objętej wnioskiem o zawiązanie do próby ugodowej. Skierowano sprawę do postępowania mediacyjnego, w ramach którego nie zawarto ugody sądowej. W sprawie zostały przeprowadzone rozprawy, na których przesłuchano powołanych przez strony świadków. Postanowieniem z 21 lutego 2025 r. Sąd pominął wniosek pozwanego Miasta Bydgoszcz o dopuszczenie dowodu z opinii biegłego sądowego. 25 marca 2025 r. Sąd wydał zarządzenie o możliwości zamknięcia rozprawy na posiedzeniu niejawnym i zezwoleniu pełnomocnikom stron na zajęcie ostatecznego stanowiska na piśmie przed zamknięciem rozprawy. 15 maja 2025 r. wydany został wyrok oddalający powództwo w całości, który wraz z uzasadnieniem został doręczony stronom 7 lipca 2025 r. Podjęta została decyzja o zaskarżeniu wyroku w całości poprzez wniesienie apelacji, co nastąpi w terminie do 21 lipca 2025 r. 17 lipca 2025 r. w imieniu powódek wniesiona została apelacja zaskarżająca wydany wyrok w całości. 30 lipca 2025 r. akta wraz z apelacją zostały przekazane do sądu II instancji.</p> <p>Zarząd przewiduje uwzględnienie apelacji w całości/ w części.</p>
<p><b>Wierzyciel:</b> ONDE S.A.</p> <p><b>Dłużnik:</b> PflegeQuartier Beteiligungs GmbH</p> <p><b>Poręczyciel:</b> Andreas Skoberne</p> <p><b>Wartość przedmiotu sporu:</b> 870 000 euro</p>	<p>17 stycznia 2018 r. doszło do zawarcia umowy pożyczki z Dłużnikiem kwoty 750 000 euro. Zgodnie z treścią umowy cała należność winna zostać zwrócona najpóźniej do 31 stycznia 2020 r. W grudniu 2021 r. podjęto próbę polubownego zakończenia sporu, zostało wystosowane wezwanie do zapłaty. Dłużnik nie dokonał zapłaty należności w jakiegokolwiek części. Sprawa została przekazana do prowadzenia przez zewnętrzną kancelarię na terenie Niemiec. 14 lutego 2022 r. zostało skierowane ponownie ostateczne przedsądowe wezwanie do zapłaty wystosowane przez pełnomocnika, z wyznaczonym terminem płatności do 25 lutego 2022 r. Na skutek braku dokonania płatności 1 marca 2022 r. został złożony wniosek o wszczęcie postępowania upominawczego przeciwko poręczycielowi, który złożył sprzeciw. Na skutek powyższego sprawa została przekazana do Sądu Landgericht w Dortmundzie. Pozew o zapłatę przeciwko poręczycielowi został złożony do ww. sądu 23 maja 2022 r. Sąd wszczął pisemne postępowanie przygotowawcze. Pozwany nie zajął stanowiska w sprawie. W lipcu 2022 r. Sąd Landgericht w Dortmundzie wydał wyrok zaoczny przeciwko Poręczycielowi, który się od niego nie odwołał. Wobec Dłużnika toczą się następujące postępowania egzekucyjne: o zajęcie akcji Spółki Wohnvoll AG; zajęcie udziałów w PflegeQuartier Düren GmbH, zajęcie rachunku bankowego Dłużnika. Dłużnik dokonał w grudniu 2022 r. zapłaty na konto komornika prowadzącego sprawę egzekucyjną zapłaty w wysokości 100 000 euro, na rzecz Wierzydela komornik dokonał po potrąceniu kosztów postępowania egzekucyjnego wpłaty 5 grudnia 2022 r.</p>

w wysokości 99 961,11 euro. Wobec Poręczyciela wszczęto postępowanie egzekucyjne na podstawie wykonanego wyroku zaocznego. Następnie Dłużnik dokonał w kwietniu 2023 r. zapłaty na konto Komornika prowadzącego sprawę egzekucyjną w wysokości 75 000 euro, na rzecz Wierzyciela. Komornik dokonał po potrąceniu kosztów postępowania egzekucyjnego wpłaty 14 kwietnia 2023 r. w wysokości 74 994,72 euro na rzecz Wierzyciela. W toku postępowania egzekucyjnego doszło do zajęcia rachunków bankowych Poręczyciela, wystąpiono o wydanie nakazu aresztowania. W sierpniu 2023 r. doszło do przeszukania przez komornika lokalu mieszkalnego, pod którym był zameldowany Poręczyciel, w którym on nie przebywał. W sprawie doszło do negatywnego wpisu w rejestrze Schufa i rejestru dłużników wobec Andreasa Skoberne. Ponadto złożono wniosek o zajęcie roszczeń z tytułu wynagrodzenia za pracę dla Andreasa Skoberne na stanowisku członka zarządu w spółce PQ Grundstücksverwaltungs. W styczniu 2024 r. złożono pozew przeciwko PQ Service GmbH o zapłatę kwoty 821 850,88 euro. Sąd AG w Wedding 20 lutego 2024 r. wydał tytuł wykonawczy przeciwko PQ Service GmbH na kwotę 836 191,78 euro. W ramach wszczętego postępowania egzekucyjnego przeciwko PQ Service GmbH czynności podjęte przez Komornika nie przyniosły rezultatu. Na 30 czerwca 2025 r. brak odnotowania nowych wpłat na rzecz ONDE S.A.

Na 30 czerwca 2025 r. odpis należności w pełnej wysokości.

**Powód 1:**  
Mosty Łódź S.A.

**Powód 2:**  
ONDE S.A.

**Pozwany:**  
Skarb Państwa –  
Generalny Dyrektor  
Dróg Krajowych  
i Autostrad

**Wartość przedmiotu  
sporu:** 154 927 233 zł

23 października 2024 r. Konsorcjum złożyło pozew o zapłatę 154 927 233 zł przeciwko pozwanemu Skarbowi Państwa – Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad. Pozew dotyczy należności związanych z realizacją umowy nr O.WR.D -3.2410.86.2017, wynikających z roszczeń składanych na etapie realizacji umowy obejmujących:

- roszczenia z tytułu poniesionych kosztów pośrednich związanych z realizacją Umowy w wydłużonym czasie (w tym kosztów ogólnych budowy oraz kosztów zarządu i zysku/ ryzyka) na ukończenie nieprzewidzianych Umową w pierwotnym brzmieniu;
- roszczenia z tytułu wzrostu cen dóbr,
- roszczenia z tytułu wykonania przez Konsorcjum robót dodatkowych oraz zamiennych, nieprzewidzianych Umową w pierwotnym brzmieniu;
- roszczenia z tytułu zmian w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, które miały wpływ na warunki realizacji umowy.

W sprawie brak wyznaczonego terminu rozprawy bądź skierowania stron do posiedzenia ugodowego. Prokuratoria Generalna ma wyznaczony termin na złożenie odpowiedzi na pozew do 24 grudnia 2025 r.

Nadano sygnaturę akt sprawy: XX GC 1222/24.

Zarząd przewiduje uwzględnienie powództwa w całości/ w części.

**Powód 1:**  
Mosty Łódź S.A.

**Powód 2:**  
ONDE S.A.

**Pozwany:**  
Skarb Państwa –  
Generalny Dyrektor  
Dróg Krajowych  
i Autostrad

**Wartość przedmiotu  
sporu:** 11 916 279 zł

17 stycznia 2024 r. powodowie złożyli pozew o zapłatę 11 916 279 zł przeciwko pozwanemu Skarbowi Państwa – Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad. Pozew dotyczy części należności związanych z realizacją umowy nr O.WR.D -3.2410.86.2017, tj. należności wynikających ze zmiany wymagań technicznych wydanych przez zarządcę linii kolejowej dotyczących wymaganej skrajni obiektów nad liniami kolejowym – prace projektowe, wykonania zwiększonej ilości robót budowlanych wynikających

z wymagań warunków technicznych zarządcy linii kolejowej w zakresie wymaganej skrajni pionowej obiektów – roboty budowlane, oraz płatności z tytułu przedłużonej realizacji prac projektowych w okresie od 20 grudnia 2019 r. do 18 marca 2020 r. i w efekcie wydłużonej realizacji zamówienia w okresie od 22 marca 2022 r. do 31 maja 2022 r.

W sprawie brak wyznaczonego terminu rozprawy bądź skierowania stron do posiedzenia ugodowego.

W sprawie została nadana sygnatura akt XX GC 960/24.

W dniu 26 listopada 2024 r. pozwany złożył do sądu wniosek o wydłużenie terminu na złożenie odpowiedzi na pozew do 28 lutego 2025 r. 14 marca 2025 r. ONDE S.A. odebrała odpowiedź Zamawiającego na pozew. 28 marca 2025 r. Konsorcjum przedłożyło do Sądu stanowisko do odpowiedzi na pozew Zamawiającego.

Zarząd przewiduje uwzględnienie powództwa w całości/ w części.

<b>Powód:</b> ONDE S.A.	19 grudnia 2024 r. powód złożył pozew o zapłatę 1 002 744 zł przeciwko Pozwanemu Przedsiębiorstwu Robót Inżynieryjnych i Budowlanych „INFRABUD” Sp. z o.o.
<b>Pozwany:</b> Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych i Budowlanych „INFRABUD” Sp. z o.o.	Pozew dotyczy nieopłaconych faktur wystawionych z tytułu sprzedaży mas bitumicznych z Wytwórni Mas Bitumicznych w Koszalinie.  W sprawie na 2 lipca 2025 r. wyznaczono posiedzenie. Została zawarta ugoda, zgodnie z którą Pozwany zapłaci do końca lipca 2025 r. - 300 000 zł, do końca sierpnia 2025 r. – 200 000 zł oraz pozostałą część należności do końca grudnia 2025 r. Dodatkowo w terminie do 16 lipca 2025 r. Pozwany zobowiązał się do dokonania wpisu hipoteki na nieruchomości o nr KW KO1K/00043458/2.  Na 30 czerwca 2025 r. odpis należności w pełnej wysokości.
<b>Wartość przedmiotu sporu:</b> 1 002 744 zł	Powództwo zostało uwzględnione w całości.

<b>Powód:</b> ONDE S.A.	4 kwietnia 2025 r. do Sądu Okręgowego w Rzeszowie VI Wydział Gospodarczy został złożony pozew o zapłatę wynagrodzenia za wykonane instalacje fotowoltaiczne na obiektach pozwanej Spółki, tj. w Rybniku, Tychach, Krakowie, Nowym Sączu (pawilon I i II), Nowym Sączu (pawilon III), Krośnie (biurowiec) oraz w Krośnie (biurowiec).
<b>Pozwany:</b> Merkury Market Sp. z o.o. Sp. k.	Z tego tytułu zostało wystawionych 7 faktur, stanowiących podstawę żądania pozwu. Sprawie została nadana sygnatura VI GC 124/25, a także w odpowiedzi na zobowiązanie Sądu wysłane zostało pismo w przedmiocie wyrażenia zgodny na skierowanie sprawy do postępowania mediacyjnego.  Sprawie została nadana sygnatura VI GC 124/25. Strony zostały skierowane do mediacji. Merkury Market Sp. z o.o. Sp.k. złożyła odpowiedź na pozew. Odbyło się pierwsze posiedzenie mediacyjne. Rozmowy ugodowe są w toku.
<b>Wartość przedmiotu sporu:</b> 1 823 415 zł	Na 30 czerwca 2025 r. odpis należności w pełnej wysokości.  Zarząd przewiduje uwzględnienie powództwa w całości/ w części.

Zarząd nie dostrzega ryzyka, które wiązałoby się z niezmaterializowaniem powyższych aktywów.

## 5.6 ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

### ▪ Zmiana adresu siedziby Spółki

4 sierpnia br. Spółka poinformowała o zmianie adresu siedziby (raport bieżący nr 19/2025) z dniem 1 sierpnia br. – zmianie uległ adres siedziby Spółki z dotychczasowego adresu: ul. Wapienna 40, 87-100 Toruń, na nowy, aktualny adres siedziby Spółki: Trasa Prezydenta Władysława Raczkiewicza 1, 87-100 Toruń. Siedziba Spółki, tj. miasto Toruń, pozostaje bez zmian.

### ▪ Rejestracja zmian w statucie Spółki

21 lipca Spółka poinformowała, że w tym dniu Zarząd powziął informację o zarejestrowaniu 24 czerwca 2025 r. przez Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian w Statucie Spółki (raport bieżący 18/2025). Więcej informacji wymieniono w rozdziale 3.4.2.1 „Rejestracja zmian Statutu ONDE S.A.”.

## SŁOWNIK POJĘĆ I SKRÓTÓW

<b>Backlog</b>	wartość oferowanych i realizowanych na zlecenie podmiotów zewnętrznych projektów budowlanych
<b>Biogaz</b>	mieszanina gazów będąca produktem beztlenowego rozkładu materii organicznej
<b>Biopłynny</b>	ciekłe paliwa wytworzone z biomasy (dla celów energetycznych innych niż w transporcie)
<b>BoP, BoS</b>	ang. Balance of Plants, Balance of System – formuła realizacji projektów budowlanych, w której wykonywane są wszystkie usługi z wyjątkiem elementów: turbin wiatrowych lub modułów słonecznych
<b>Cable pooling/ hybrydyzacja</b>	cable pooling w OZE to rozwiązanie polegające na wspólnym wykorzystaniu istniejącego lub planowanego przyłącza elektroenergetycznego (podłączenia do sieci elektroenergetycznej) przez co najmniej dwie instalacje OZE. Innymi słowy, kilka źródeł wytwórczych energii odnawialnej, połączonych między sobą (takich jak: farmy wiatrowe, fotowoltaiczne, magazyny energii, biogazownie, elektrownie wodne) może podłączyć się do sieci elektroenergetycznej, do punktu przyłączenia, za pomocą jednego przyłącza. Dzięki cable pooling wytwórca posiadający u operatora sieci umowną moc przyłączeniową, może wykorzystać ją i rozliczyć się z niej bardziej efektywnie
<b>CAPEX</b>	łączne nakłady jednostek wchodzących w skład Grupy ONDE na zakup udziałów i na finansowanie rozwoju zakupionych projektów oraz na zabezpieczenie zakupu udziałów
<b>COD</b>	Commercial Operation Date – data, w której obiekt został ukończony i jest gotowy do rozpoczęcia normalnego użytkowania zgodnie z warunkami umowy. Pomyślnie przeszedł wszystkie wymagane umową testy odbiorowe. Rozpoczyna się okres gwarancji, eksploatacja przechodzi na zamawiającego
<b>EBIT</b>	wskaźnik, zysk po opodatkowaniu (wynik netto), powiększony o koszty finansowe i pomniejszony o przychody finansowe. Skorygowany EBIT jest definiowany jako EBIT po eliminacji zdarzeń o charakterze jednorazowym
<b>EBITDA</b>	wskaźnik, zysk po opodatkowaniu (wynik netto), powiększony o obciążenia z tytułu podatku dochodowego, koszty finansowe oraz amortyzację, a pomniejszony o przychody finansowe. Skorygowana EBITDA jest definiowana jako EBITDA po eliminacji zdarzeń o charakterze jednorazowym
<b>EPC</b>	ang. Engineering, Procurement and Construction – formuła realizacji projektów budowlanych, w których inwestor zleca wykonawcy dokumentację projektową instalacji, zakup, montaż i uruchomienie instalacji oraz zapewnia finansowanie
<b>ESG</b>	ang. Environmental, Social and Governance – kluczowe obszary zrównoważonego zarządzania przedsiębiorstwem, zgodnie z którymi przedsiębiorstwa w swoim modelu biznesowym oraz działaniach uwzględniają aspekty społeczne, aspekty środowiskowe i klimatyczne oraz relacje z różnymi grupami interesariuszy i ład korporacyjny
<b>FW</b>	farma wiatrowa, elektrownia wiatrowa – elektrownia wytwarzająca energię elektryczną przy pomocy generatorów napędzanych energią wiatru
<b>Greenfield</b>	projekt OZE na bardzo wczesnym etapie zaawansowania, tj. zwyczajowo składający się z koncepcji projektu oraz zabezpieczonych praw do terenu pod dany projekt
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny

<b>GW</b>	gigawat – jednostka mocy równa miliardowi watów
<b>KC</b>	ustawa z 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny
<b>KPC</b>	ustawa z 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego
<b>kW</b>	kilowat – jednostka mocy równa tysiącowi watów
<b>MW</b>	megawat – jednostka mocy równa milionowi watów
<b>O&amp;M</b>	ang. Operation and Maintenance – usługi zarządzania i utrzymania instalacji energetycznych
<b>OZE</b>	Odnawialne Źródła Energii – źródła energii, których wykorzystanie nie wiąże się z ich długotrwałym deficytem ze względu na odnawianie ich zasoby w krótkim czasie. Do takich źródeł zalicza się między innymi energię z przetwarzania światła słonecznego (słońca) i energię kinetyczną pochodzącą z przemieszczających się mas powietrza (wiatru), energię z wód płynących,
<b>PB</b>	ustawa z 7 lipca 1994 r. Prawo budowlane
<b>PE</b>	ustawa z 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne
<b>PEP 2040</b>	Polityka Energetyczna Polski do 2040 r. – dokument przyjęty 2 lutego 2021 r. przez Radę Ministrów, zawierający wizję strategii Polski w zakresie transformacji energetycznej i wyznaczający kierunki rozwoju polskiego sektora paliwowo-energetycznego
<b>PKB</b>	Produkt Krajowy Brutto
<b>PPA</b>	ang. Power Purchase Agreement – umowa zakupu energii
<b>PPK</b>	Pracowniczy Plan Kapitałowy – powszechny program systematycznego oszczędzania z przeznaczeniem na zaspokojenie potrzeb finansowych po osiągnięciu 60-tego roku życia
<b>PV</b>	ang. photovoltaics, fotowoltaika, instalacje fotowoltaiczne – dziedzina zajmująca się przetwarzaniem światła słonecznego na energię elektryczną, czyli wytwarzaniem prądu elektrycznego z promieniowa słonecznego przy wykorzystaniu zjawiska fotowoltaicznego (zjawisko fizyczne polegające na powstaniu siły elektromotorycznej w ciele stałym pod wpływem promieniowania świetlnego)
<b>PZP</b>	ustawa z 11 września 2019 r. Prawo zamówień publicznych
<b>TWh</b>	terawatogodzina – jednostka pracy, energii i ciepła, równa bilionowi watów na godzinę
<b>URE</b>	Urząd Regulacji Energetyki



## SPIS TABEL I WYKRESÓW

TABELA 1 NAJWIĘKSZE KONTRAKTY (O WARTOŚCI POWYŻEJ 15 MLN ZŁ) W SEGMENTACH PV .....	12
TABELA 2 PROJEKTY W MODELU DBS – STAN NA DZIEŃ PUBLIKACJI SPRAWOZDANIA .....	14
TABELA 3 NAJWIĘKSZE KONTRAKTY (O WARTOŚCI POWYŻEJ 15 MLN ZŁ) W SEGMENTACH BUDOWNICTWA DROGOWO-INŻYNIERYJNEGO .....	15
TABELA 4. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY ONDE (SKONSOLIDOWANE) .....	24
TABELA 5. WYBRANE DANE BILANSOWE GRUPY ONDE .....	28
TABELA 6. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W PODZIALE NA SEGMENTY .....	29
TABELA 7. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W PODZIALE NA KRAJ I ZAGRANICĘ .....	29
TABELA 8. WYBRANE DANE FINANSOWE ONDE S.A. (JEDNOSTKOWE) .....	31
TABELA 9. LINIE KREDYTOWE UDZIELONE SPÓŁKOM Z GRUPY ONDE .....	33
TABELA 10. LINIE GWARANCYJNE UDZIELONE ONDE .....	36
TABELA 11. GWARANCJE POZA LINIAMI GWARANCYJNYMI UDZIELONE ONDE (W ZŁ) .....	38
TABELA 12 ZATRUDNIENIE W GRUPIE ONDE .....	44
TABELA 13 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW .....	52
TABELA 14 STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ .....	53
TABELA 15 STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU .....	54
TABELA 16. GRUPA KAPITAŁOWA ONDE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 R. ....	61
WYKRES 1. DYNAMIKA PKB POLSKI .....	20
WYKRES 2. DYNAMIKA CEN PRODUKCJI BUDOWLANO-MONTAŻOWEJ .....	20
WYKRES 3. ZMIANA OCENY KONIUNKTURY SEKTORA BUDOWLANEGO .....	21
WYKRES 4. PRZYCHODY GRUPY ONDE .....	25
WYKRES 5. ZYSKI GRUPY ONDE .....	26
WYKRES 6. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE .....	27
WYKRES 7. ZMIANA WYNIKU EBITDA W SEGMENTACH .....	30
WYKRES 8. EBITDA W PODZIALE NA SEGMENTY .....	30
WYKRES 9. MARŻA EBITDA W SEGMENTACH .....	30
WYKRES 10. MARŻA EBIT W SEGMENTACH .....	31
WYKRES 11 KURS AKCJI ONDE OD ICH DEBIUTU NA GPW DO 30 CZERWCA 2025 R. ....	63





## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ONDE S.A.

Zarząd ONDE S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ONDE za I półrocze 2025 r. oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ONDE S.A. za I półrocze 2025 r., a także dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz Grupy, a także wynik finansowy Spółki i Grupy.

Ponadto niniejsze półroczne sprawozdanie z działalności Grupy ONDE, zawierające sprawozdanie z działalności ONDE S.A. (jednostki dominującej), zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji ONDE S.A. i Grupy ONDE, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Paweł Przybylski

Paweł Średniawa

Marek Marzec

Bartosz Sobolewski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Toruń, 9 września 2025 r.